

# 2025 İLK YARIYIL KONSOLİDE FİNANSAL SONUÇLAR SUNUMU

8 Ağustos 2025



**aksa** ENERGY

# TALİMERCAN DOĞALGAZ SANTRALİ'NİN KATKISI SAYESİNDE FAVÖK'DE GÜÇLÜ İYİLEŞME

Milyon TL

|                |                                                                                                       | 6A'25  | 6A'24                 | Yıllık Değişim |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|----------------|
| 6A'25 vs 6A'24 |  Net Satışlar      | 20.070 | 16.656                | %20            |
|                |  FAVÖK             | 5.896  | 4.246                 | %39            |
|                |  Net Kâr           | 1.352  | 2.037                 | -%34           |
|                |  Net Finansal Borç | 36.572 | 31.600 <sup>(1)</sup> | %16            |

|                                           |                                                                                                                | 6A'25 | 6A'24                | Yıllık Değişim |
|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------|
| Performans Göstergeleri<br>6A'25 vs 6A'24 |  Brüt Marj                | %23   | %20                  | +3 yüzde puan  |
|                                           |  FAVÖK Marjı              | %29   | %25                  | +4 yüzde puan  |
|                                           |  Net Fin. Borç / FAVÖK    | 3,10x | 3,58x <sup>(1)</sup> |                |
|                                           |  Net Fin. Borç / Özkaynak | %68   | %61 <sup>(1)</sup>   | +7 yüzde puan  |

Not: FAVÖK= Esas Faaliyet Karı + TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü+ Amortisman ve itfa giderleri

(1) 2024 yılsonu itibarıyla

# YURT DIŞI OPERASYONLARIN FAVÖK'E KATKISI %80

Milyon TL

Kümülatif – 6A'25



Net Satışlar

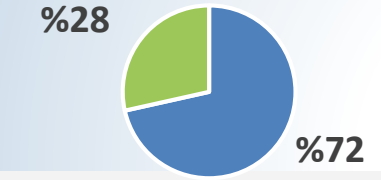
Yurt İçi

14.352

Yurt Dışı

5.718

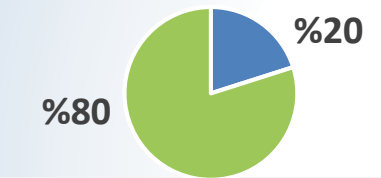
Yurt Dışı Oranı



FAVÖK

1.184

4.712



Vergi Öncesi Kâr

-601

3.375

Milyon TL

Kümülatif – 6A'24



Net Satışlar

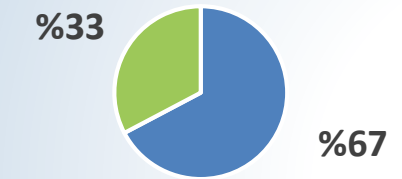
Yurt İçi

11.206

Yurt Dışı

5.450

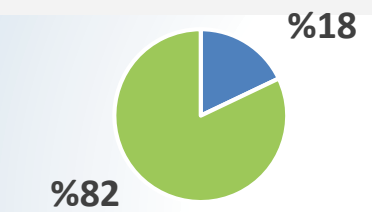
Yurt Dışı Oranı



FAVÖK

761

3.485



Vergi Öncesi Kâr

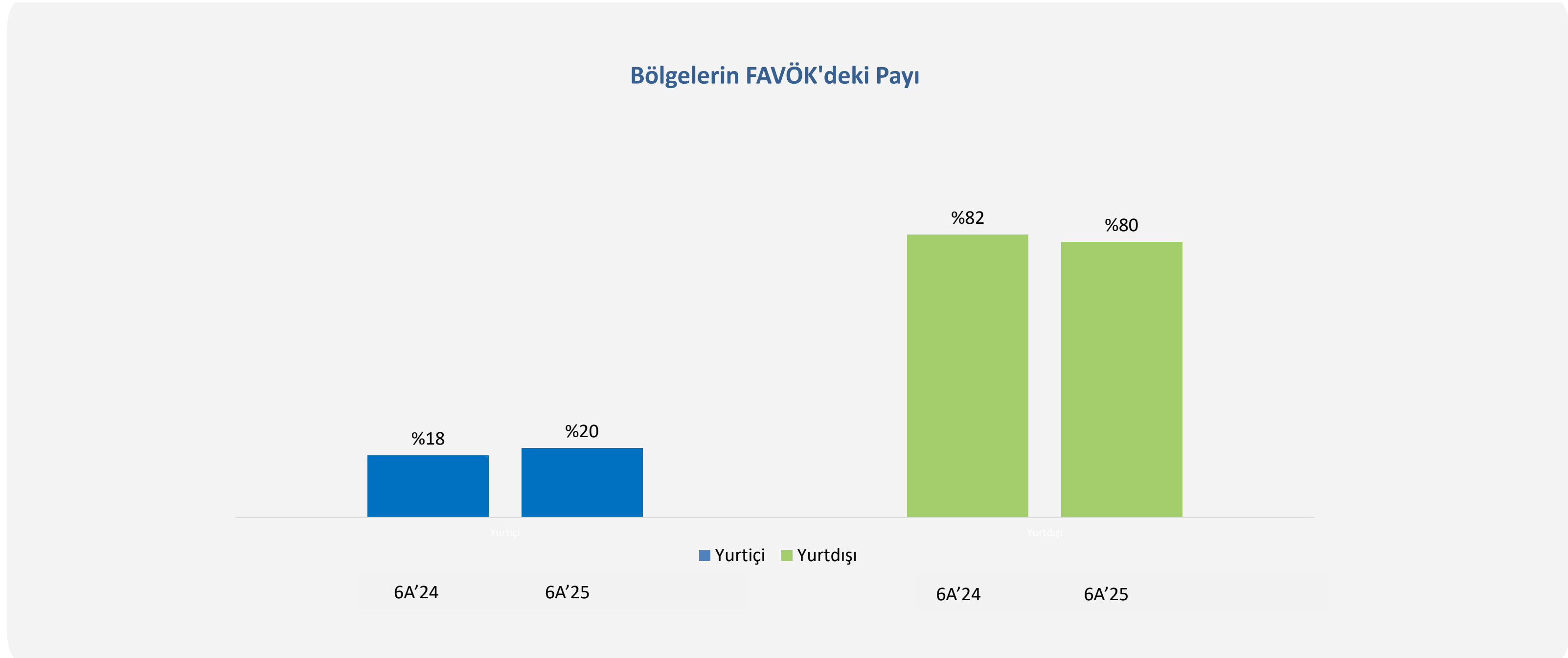
-1.825

5.636

Notlar

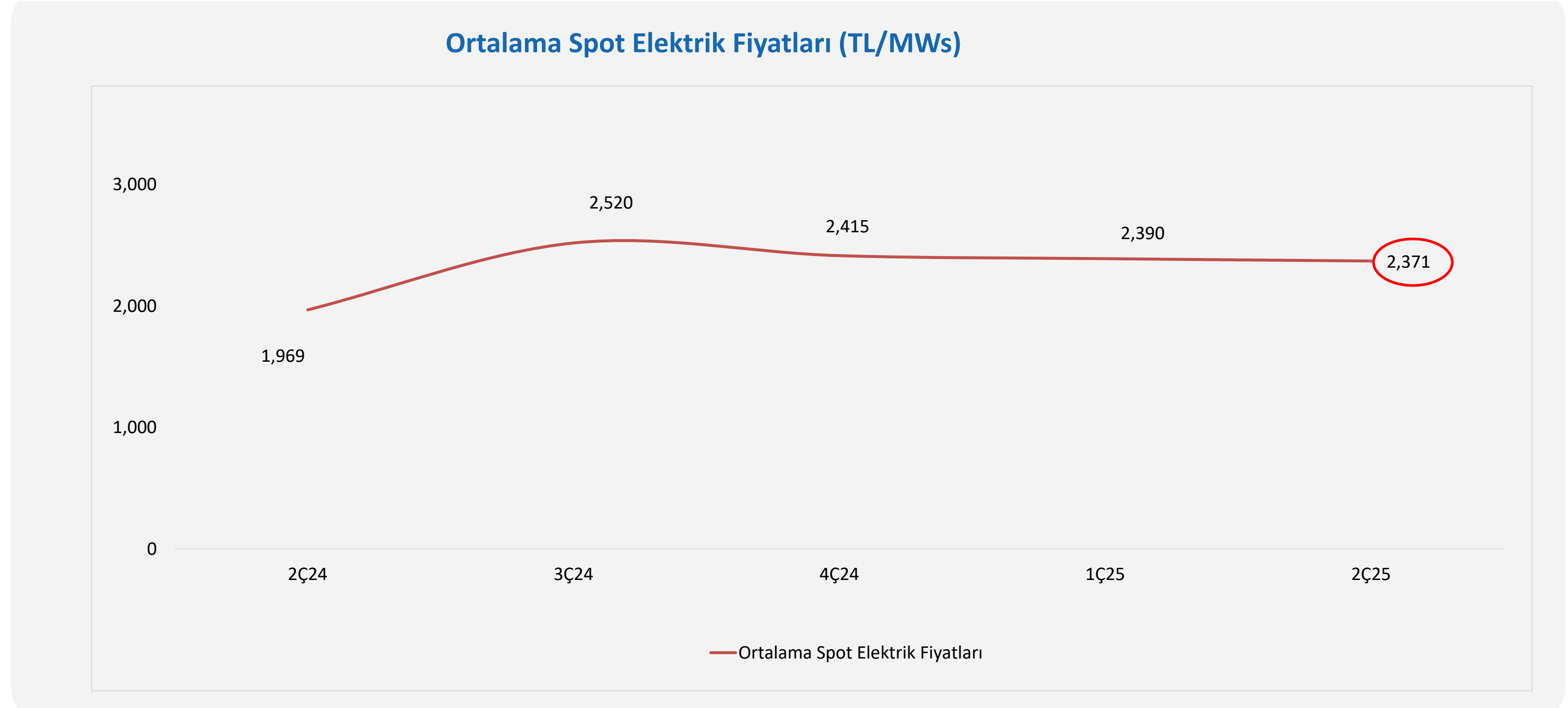
- 1) Yurt dışı operasyonlar Afrika ve Orta Asya operasyonlarından oluşmaktadır. Kuzey Kıbrıs yurt içi operasyonların içerisinde yer almaktadır.
- 2) FAVÖK= Esas Faaliyet Karı + TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü+ Amortisman ve itfa giderleri

## YURTDIŞI OPERASYONLARIN KATKISI %80 ORANINDA



- Yurt dışı operasyonların FAVÖK katkısı 2025 yılının ilk yarısında %80 seviyesinde gerçekleşti
- Yurt içi operasyonların (Türkiye ve Kuzey Kıbrıs dahil) FAVÖK'e katkısı, yılın ilk yarısındaki olumlu yurtiçi piyasa koşulları nedeniyle hafifçe yükselerek %20'ye ulaştı.

## 2025 YILININ İLK YARISINDA SPOT ELEKTRİK FİYATLARI YILLIK BAZDA %19 ARTTI

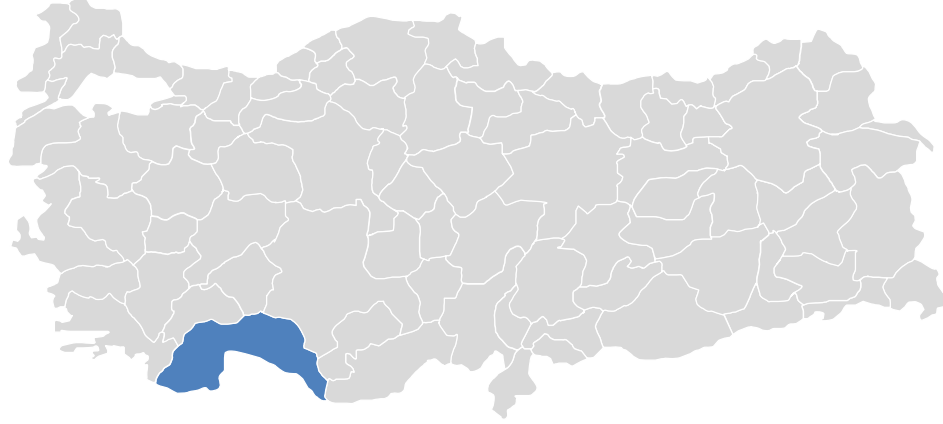


- 2025 yılının ilk yarısında spot elektrik fiyatları yıllık bazda %19 artışla 2.381 TL/MWs'e ulaştı.
- 5 Nisan 2025'ten itibaren geçerli olmak üzere, spot fiyat tavanı 3.000 TL/MWs'den 3.400 TL/MWs'e yükseltildi.

# ANTALYA- 900 MW KOMBİNE ÇEVİRİM DOĞALGAZ SANTRALİ

## ÜRETİM HACMİNDE ÖNEMLİ İYİLEŞME

### Antalya Santralinin Lokasyonu



### Teknik Özet

|           |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Özet      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Enerji Kaynağı: Doğal Gaz</li> <li>■ Kurulu Güç: 900 MW Kombine Çevrim</li> <li>■ Devreye Alım: 2008</li> </ul>                                                                                            |
| Teknoloji | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2 adet Siemens SGT5 – 4000F gaz türbini jeneratörü</li> <li>■ 1 adet Siemens SST5 – 5000F buhar türbini jeneratörü</li> <li>■ 2 adet HRSG N/E</li> </ul>                                                   |
| Operasyon | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Üretim Hacmi (Brüt): 2.014 GWs (6A'25)</li> <li>■ Kapasite Ödemesi: 424 MM TL (6A'25)</li> <li>■ Kapasite Kullanım Oranı: %57 (6A'25)</li> <li>■ Ticari Kapasite Kullanım Oranı(*): %77 (6A'25)</li> </ul> |

### Önemli Gelişmeler

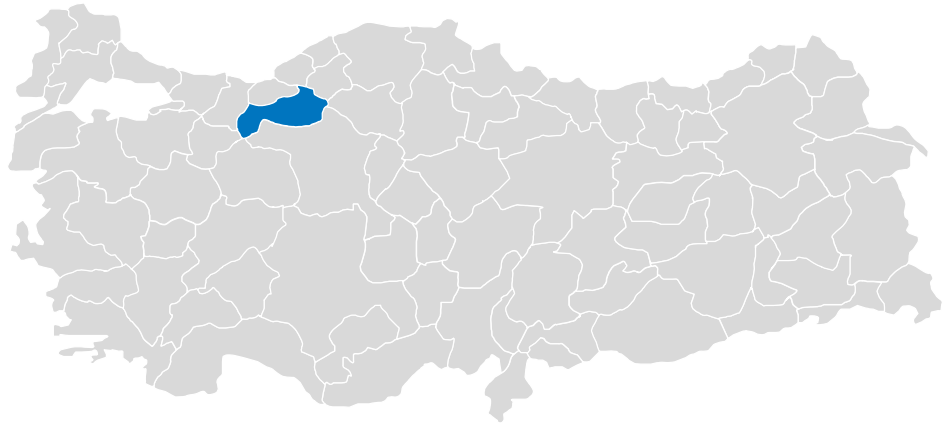
- %59 verimlilikle çalışan esnek santral
- Üretilen elektriğin %39'u ikili anlaşmalar, %42'si gün öncesi piyasasına, %19'u yan hizmetler (sekonder frekans kontrol) aracılığıyla satılmıştır.
- Kapasite mekanizması ödemeleri yıllık bazda %213 oranında artarak 424 MM TL seviyesine ulaşmıştır. (6A'24: 136 MMTL)
- 2025 yılının ilk yarısında gazın tamamı BOTAŞ'dan alınmıştır.

(\*) TEİAŞ'a satılan sekonder frekans kontrol kapasitesi ile düzeltilmiştir.

# BOLU GÖYNÜK- 270 MW YERLİ LİNYİT KÖMÜR SANTRALİ

## KAPASİTE MEKANİZMASI DESTEĞİ

### Bolu Göynük Santralinin Lokasyonu



### Teknik Özet

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Özet      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Enerji Kaynağı: Yerli Linyit Kömürü</li> <li>■ Kurulu Güç: 270 MW (2 x 135 MW)</li> <li>■ Devreye Alım: 2015</li> </ul>                                                                                                                                                   |
| Teknoloji | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 2 adet SES-Tlmace kazanları</li> <li>■ 2 adet akışkan yataklı kazanlar</li> <li>■ 2 adet Skoda Buhar Türbini MTD- 50 CRA</li> <li>■ 2 adet Siemens jeneratörler SGEN5 – 100A – 2P</li> <li>■ 2 adet SPIG soğutma sistemi</li> <li>■ DeSOx egzoz arıtma sistemi</li> </ul> |
| Operasyon | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Üretim Hacmi (Brüt): 808 GWs (6A'25)</li> <li>■ Kapasite Kullanım Oranı: %69 (6A'25)</li> <li>■ Kapasite Ödemesi: 255 MM TL (6A'25)</li> <li>■ Röдовans bedeli kısmi geri ödemeleri</li> </ul>                                                                            |

### Önemli Gelişmeler

- Üretilen elektriğin %93'ü ikili anlaşmalar ile, %3'ü yan hizmetler piyasasına, %4'ü gün öncesi piyasasına satılmıştır.
- **Kapasite mekanizması ödemeleri %276 oranında artarak 2025 yılının ilk yarısında 255 milyon TL'ye (6A'24: 68 MM TL) ulaştı.**
- Bolu Göynük sahasında iç enerji ihtiyacının karşılanması, böylelikle karbon emisyonlarının azaltılması ve Bolu Göynük Santrali'nde verimliliğin artırılmasına yönelik 35 MW Güneş Enerjisi Santrali Projesi devam etmektedir. 2025 yılının sonuna kadar devreye alım beklenmektedir.

# KUZEY KIBRIS 188 MW KOMBİNE ÇEVİRİM AKARYAKIT SANTRALİ

## DOLAR BAZLI GARANTİLİ ELEKTRİK SATIŞLARI

### Kuzey Kıbrıs Santralinin Lokasyonu



### Teknik Özet

#### Özet

- Enerji Kaynağı: Akaryakıt
- Kurulu Güç: 188 MW Kombine Çevrim
- Devreye Alım: 2003
- Kontrat Bitiş Tarihi: 2038
- Geçişken yakıt maliyeti

#### Teknoloji

- 10 adet Wärtsilä 18V46 motor jeneratör
- 10 adet Aalborg kazan
- Dresser-Rand buhar türbini

#### Operasyon

- Üretim Hacmi (Brüt): 427 GWs (6A'25)
- Kapasite Kullanım Oranı: %52 (6A'25)

### Önemli Gelişmeler

- Kuzey Kıbrıs Kalecik Akaryakıt Enerji Santrali dolar bazlı fiyat üzerinden aylık garantili elektrik satışı yapmaktadır.
- Santral için 2023 yılı Temmuz ayında 15 senelik sözleşme uzatımı yapılmış ve sözleşme uzatımına ek olarak 35 MW'lık kapasite artışı için anlaşmaya varılmıştı. Mayıs 2024 tarihi itibarıyla 35MW'lık ek kapasite devreye girmiş olup, aylık garantili elektrik satışı da artmıştır.
- Sözleşme kapsamında KKTC'nin enerji arz güvenliğinin artırılması adına Türkiye ile KKTC arasında enterkonnekte hat kurulum sürecinin başlatılabilmesi amacıyla fizibilite çalışmaları yürütülmektedir.

# TALİMERCAN SANTRALİNDE KOMBİNE ÇEVİRİMİN TAMAMLANMASIYLA ÖZBEKİSTAN'DAKİ KURULU GÜCÜMÜZ 1.220 MW'A ULAŞTI

## Özbekistan Santrallerinin Lokasyonu



## Teknik Özet

| Özet      | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Enerji Kaynağı: Doğalgaz (Kombine Çevrim)</li> <li>■ Kurulu Güç: 1.220 MW (A: 240 MW; B: 252 MW; Buhara: 298 MW; Talimercan: 430 MW)</li> <li>■ Devreye Alım: Mart 2022 (Taşkent A&amp;B ve Buhara); Ocak 2025 (Talimercan)</li> <li>■ Kontrat Bitiş Tarihi: 2045 (Taşkent A&amp;B ve Buhara); 2050 (Talimercan)</li> <li>■ Geçişken yakıt maliyeti</li> <li>■ Al ya da öde mekanizması</li> </ul> |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |
| Teknoloji | Taskent A (240 MW)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Taskent B (252 MW)                                                                                                                                                       | Buhara (298 MW)                                                                                                                                                     | Talimercan (430 MW)                                                                                                                      |
|           | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 4 adet GE LM6000 gaz türbini</li> <li>■ 2 adet GE Thermodyne 11MC9 buhar türbini</li> <li>■ 4 adet Aalborg kazan</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 24 adet Wärtsilä 20V34SG gaz motorları</li> <li>■ 2 adet Dresser Rand buhar türbini</li> <li>■ 24 adet Aalborg kazan</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 28 adet Wärtsilä 20V34SG gaz motorları</li> <li>■ 2 adet Skoda-Jinma buhar türbini</li> <li>■ 28 adet OKA kazan</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 30 Wärtsilä 20V34SG gaz motorları</li> <li>■ 2 Siemens, 1 Dresser Rand buhar türbini</li> </ul> |
| Operasyon | <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Üretim Hacmi (Brüt): 3.272 GWs (6A'25)</li> <li>■ Kapasite Kullanım Oranı: %64 (6A'25)</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |
|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                          |

## Önemli Gelişmeler

- Mayıs 2020'de Taşkent (A) 240 MW, Taşkent (B) 230 MW, Buhara 270 MW ve Kasım 2023'te Talimercan 430 MW kurulu güçte doğal gaz kombine çevrim santrallerinin kurulması ve santralde üretilen elektriğin emre amade garantili kapasite karşılığında 25 yıl boyunca satışını içeren anlaşma Özbekistan Enerji Bakanlığı ile imzalanmıştır. Doğalgaz, Özbekistan'ın gaz tedarik şirketi olan Uztransgaz tarafından sağlanmaktadır.
- Finlandiya menşeli Warstila ile işbirliği içinde yürütülen modernizasyon projesi tamamlandı. Böylelikle Taşkent ve Buhara'daki toplam aktif kurulu gücümüz Kasım 2024 itibarıyla 740 MW'tan 790 MW'a yükseldi.
- Talimercan Santrali'nin inşası 7 ay gibi rekor bir sürede tamamlanmış olup, ilk üniteler Eylül 2024'te devreye alınmıştır. 6 Ocak 2025 itibarıyla basit çevrimde kurulu güç 396 MW'a ulaşmıştır. Temmuz 2025 itibarıyla kombine çevrim devreye alım gerçekleştirmiş olup, kurulu güç 430 MW'a ulaşmıştır.

# UZUN VADELİ GARANTİLİ YABANCI PARA BAZLI ELEKTRİK SATIŞLARI & GEÇİŞKEN YAKIT MALİYETLERİ

## Afrika Santrallerinin Lokasyonu



Gana



Mali



Madagaskar



(1) 11 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 66 MW'lık Madagaskar santralinin satışı gerçekleşmiştir. Aksa Enerji santralin işletmesini iki yıl daha sürdürecektir.

## Teknik Özet

### Özet

- Enerji Kaynağı: Doğalgaz + Akaryakıt (Çift yakıt)
- Kurulu Güç: 370 MW
- Geçişken yakıt maliyeti
- Alım Garantisi: 370 MW kurulu gücün 332 MW'ı üzerinden

### Teknoloji

- 15 adet Wärtsilä 18V50 motor
- 7 adet Wärtsilä 18V46 gaz motoru

### Diğer Gelişmeler

- 22 makinadan 15'i doğalgaza çevrilmiştir.
- Gaz dönüşümünün mevcut FAVÖK'ü artırması ve karbon emisyonlarını azaltması beklenmektedir

### Özet

- Enerji Kaynağı: Akaryakıt
- Kurulu Güç: 60 MW (40+20 MW)
- Geçişken yakıt maliyeti
- Alım Garantisi: 60 MW kurulu gücün 50MW'ı üzerinden Avro bazlı

### Teknoloji

- 4 adet Wärtsilä 18V38 motor jeneratörü
- 30 adet Aksa Cummins KTA50 gen-sets

### Özet

- Enerji Kaynağı: Akaryakıt
- Kurulu Güç: 66 MW
- Geçişken yakıt maliyeti
- Alım Garantisi: 66 MW kurulu gücün 60 MW'ı üzerinden

### Teknoloji

- 11 adet Wärtsilä 18V32 motor jeneratörü

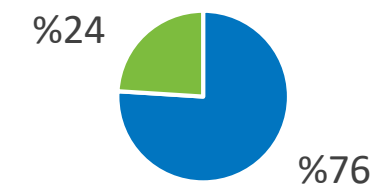
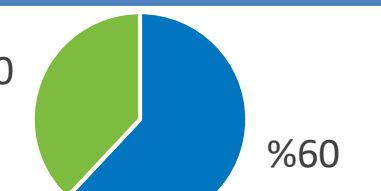
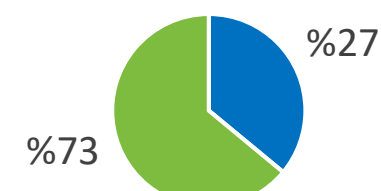
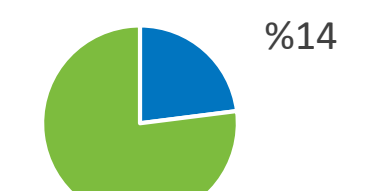
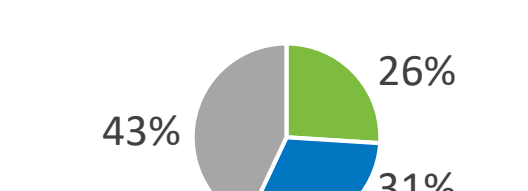
# KONSOLİDE ÖZET GELİR TABLOSU

|                                            | 6A'25    | 6A'24    | Yıllık Değişim |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------------|
| <b>MM TL</b>                               |          |          |                |
| Hasılat                                    | 20.070   | 16.656   | %20            |
| Satışların Maliyeti                        | (15.467) | (13.292) | %16            |
| <b>Brüt Kar</b>                            | 4.604    | 3.364    | %37            |
| Genel Yönetim Giderleri                    | (777)    | (815)    | -%5            |
| Pazarlama Giderleri                        | (25)     | (58)     | -%57           |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler         | 445      | 431      | %3             |
| Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler         | (58)     | (65)     | -%11           |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>                  | 4.188    | 2.856    | %47            |
| TFRS 9 uyarınca belirlenen değer düşüklüğü | 248      | 42       | %489           |
| Net Finansman Geliri / (Gideri)            | (489)    | 1.520    | a.d.           |
| Parasal Kayıp                              | (1.175)  | (610)    | %93            |
| <b>Vergi Öncesi Kar</b>                    | 2.774    | 3.811    | -%27           |
| Vergi Giderleri                            | (1.102)  | (925)    | %19            |
| <b>Ana Ortaklık Net Karı</b>               | 1.352    | 2.037    | -%34           |

# KONSOLİDE ÖZET BİLANÇO

|                                         | 6A'25          | YS24          | Yılsonundan bu yana |
|-----------------------------------------|----------------|---------------|---------------------|
| <b>MM TL</b>                            |                |               |                     |
| Nakit ve Nakit Benzerleri               | 6.640          | 1.230         | %440                |
| Ticari Alacaklar                        | 10.646         | 11.643        | -%9                 |
| Stoklar                                 | 1.752          | 1.608         | %9                  |
| <b>Toplam Dönen Varlıklar</b>           | <b>22.030</b>  | <b>17.284</b> | <b>%27</b>          |
| Maddi Duran Varlıklar                   | 77.258         | 72.093        | %7                  |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar           | 2.796          | 1.890         | %48                 |
| <b>Toplam Duran Varlıklar</b>           | <b>85.977</b>  | <b>79.288</b> | <b>%8</b>           |
| <b>Toplam Varlıklar</b>                 | <b>108.007</b> | <b>96.572</b> | <b>%12</b>          |
| <b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>26.103</b>  | <b>25.334</b> | <b>%3</b>           |
| <b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b> | <b>28.341</b>  | <b>19.283</b> | <b>%47</b>          |
| Ödenmiş Sermaye                         | 1.226          | 1.226         | %0                  |
| Özkaynaklar                             | 53.563         | 51.955        | %3                  |
| <b>Toplam Kaynaklar</b>                 | <b>108.007</b> | <b>96.572</b> | <b>%12</b>          |

# 2025 YILI BEKLENTİLERİMİZİ AĞUSTOS 2025 İTİBARIYLA KORUYORUZ

| FİNANSAL GÖSTERGELER | 2024 (MM TL) | DAĞILIM                                                                                                                    | 2025 BEKLENTİLER (MM TL) | DAĞILIM                                                                                                                |
|----------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| NET SATIŞLAR         | 31.639       |  <p>■ Yurtiçi ■ Yurtdışı</p>            | 36.850                   |  <p>■ Yurtiçi ■ Yurtdışı</p>        |
| FAVÖK                | 7.560        |  <p>■ Yurtiçi ■ Yurtdışı</p>           | 11.005                   |  <p>■ Yurtiçi ■ Yurtdışı</p>       |
| YATIRIM HARCAMALARI  | 18.265       |  <p>■ Yurtiçi ■ Yurtdışı ■ Afrika</p> | 23.164                   |  <p>■ Asya ■ Yurtiçi ■ Afrika</p> |

Notlar:

(1) Yurtiçi, Türkiye ve KKTC operasyonlarını içermektedir.

(2) 2025 yatırım harcamaları beklentisi, potansiyel yeni yatırımları kapsamamaktadır.

## YATIRIMCI İLİŞKİLERİ



**Pınar Saatcioğlu**  
**Yatırımcı İlişkileri ve**  
**Sürdürülebilirlik Direktörü**



investorrelations@aksaenerji.com.tr



+90 216 681 1053



Rüzgarlıbahçe Mh . Özalp Çıkmazı No:10 Kavacık /  
Beykoz İstanbul



Aksa Enerji Üretim A.Ş.



<https://www.aksaenerji.com.tr/yatirimci-iliskileri>

# BİLGİLENDİRME

Bu sunum sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmış olup, içerisinde Şirket yönetiminin gelecekteki bazı olaylara ilişkin mevcut görüşlerini yansıtan ileriye yönelik beyan ve ifadeler yer almaktadır. Bu beyanlarda yer alan beklenti ve öngörüler, makul olduğuna inanılmakla birlikte, bir takım varsayımlara dayanmaktadır. Bu varsayımlarda meydana gelebilecek çeşitli değişiklik ve değişkenler, tahmin edilenlerden önemli ölçüde farklılık gösterecek fiili sonuçlara neden olabilir.

Aksa Enerji bu sunumda yer alan bilgilerin doğruluğuna veya eksiksizliğine ilişkin hiçbir beyan veya taahhütte bulunmamaktadır. Sunum içeriğindeki bilgiler önceden bildirim yapılmaksızın değiştirilebilir. İşbu sunum veya içerisinde yer alan bilgiler yatırım tavsiyesi yahut Aksa enerji paylarına/tahvillerine ilişkin al-sat önerisi değildir. İşbu sunum ve/veya içerisindeki bilgiler izinsiz olarak kopyalanamaz, ifşa edilemez veya dağıtılamaz. Aksa Enerji, ileriye dönük beyanlar da dahil olmak üzere, işbu sunum içerisinde yer alan, açıkça veya üstü kapalı olarak ifade edilen hiçbir bir beyan veya ifadeye ya da eksik bilgilere ya da paylaşılan veya kullanıma sunulan diğer yazılı ve sözlü iletişime ilişkin hiçbir sorumluluk ve mesuliyet kabul etmemektedir. İşbu sunumun kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir zarardan Aksa Enerji veya müdürleri, yöneticileri, çalışanları veya üçüncü şahıslar hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.