

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş. 9 HAZİRAN 2026 TARİHLİ

2025 OLAĞAN GENEL KURUL TOPLANTISI SORU VE CEVAPLARI

Soru 1: 2026 yılında devreye girmesi planlanan yatırımlar hakkında herhangi bir revizyon ya da güncelleme olacak mıdır?

Cevap 1: Daha önce sizlerle devreye alımlarla ilgili bir plan paylaşılmıştır ve bu planın bir kısmı tamamlanmıştır. Kazakistan ve Pamuk GES geçtiğimiz günlerde devreye girmiştir. Paylaşılan plan doğrultusunda çalışmalar devam etmektedir ancak İran-Amerika savaşının etkileri nedeniyle lojistik sıkıntılar yaşanarak bir miktar gecikme olabilir. Proje bazında, Kumasi santralinin Haziran sonunda kombine çevrim 179 MW olarak, Senegal santralinin Kasım 2026'da basit çevrim 160 MW olarak, Gabon santralinin Ekim-Kasım gibi 145 MW olarak, Burkina Faso'nun ise 2027 yılı başında 119 MW olarak devreye alınmasını planlıyoruz.

Soru 2: 2026 yılı Net Borç/FAVÖK oranının 2026 yılında zirveye mi ulaşmıştır?

Cevap 2: Net Borç/FAVÖK çarpanı, 1Ç26'da 3.6x seviyesindedir. Beklentimiz yılsonu itibarıyla 4x'ü aşmayacağı yönünde. 2027 yılında bir miktar yukarı çıkıp, tekrar düşüşe geçecektir. Yeni devreye alınan yatırımlar ile yaratılan FAVÖK katkıları ile birlikte çarpanın düşmeye başlayacağı beklenmektedir.

Soru 3: PTF fiyatlarındaki düşüş nedeniyle 1.Çeyrek 2026'da yurtiçi FAVÖK rakamı düşük gelmişti. 2.Çeyrek'de devreye giren yatırımlar FAVÖK'deki düşüşü karşılayacak mıdır?

Cevap 3: Yoğun yağışlar nedeniyle barajlardaki doluluk oranlarının artması ve özellikle rüzgar santrallerindeki üretiminin artması nedeniyle doğal gaz santrallerindeki üretim kısıtlandı. Yaz döneminin gelmesi ve hava sıcaklıklarının artması ile özellikle 3. Çeyrek ve 4.Çeyrek dönemlerinde FAVÖK düşüşünün telafi edileceğini öngörüyoruz. Ayrıca, bildiğiniz üzere Bolu Göynük santralimiz Kasım 2025'den itibaren 4 sene boyunca 7.5 Dolar sent sabit fiyattan EÜAŞ'a satış yapmaktadır.

Soru 4: Denetim Raporlarında Türkiye için yakıt bazlı, yurtdışı için ülke bazlı ayırım ile raporlama yapılması mümkün müdür?

Cevap 4: Denetim raporlarında, belirli şablonlara dayalı olarak açıklamalar yapılmak zorundadır. Ülke bazlı yerine denetim raporunda yer alan coğrafi gösterim de amaca hizmet edebilir. Elbette, öte yandan, raporların detaylandırılması yönünde çalışmalarımızı yürütüyoruz.

Soru 5: 2026 ve 2027 yılları için FAVÖK tahminleriniz için herhangi bir güncelleme var mıdır? Bilgi alabilir miyiz?

Cevap 5: Geçtiğimiz aylarda 2026 yıl sonu finansal beklentilerimizi KAP'ta açıklamıştık. FAVÖK beklentilerimizde herhangi bir güncelleme bulunmamaktadır. Hedeflere ulaşmak için sıkı bir şekilde çalışmaya devam ediyoruz.

Soru 6: Hisse fiyatının desteklenmesi için temettü dağıtımı, sermaye artırımını veya hisse geri alım gibi planlar bulunuyor mu?

Cevap 6: Yatırım döneminde olan bir şirket olduğumuz için temettü dağıtımı yapılmamıştır. Geri alım programı şu anda mevcut değildir. Sermaye artırımını konusunda da alınan resmi bir karar yoktur, ancak her zaman rutin genel değerlendirmeler yapılmaktadır. Hisse senedi fiyatı, Eylül 2025'den beri %50 oranında artmıştır.