

AKSA ENERJİ ÜRETİM A.Ş.

Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A+**
Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu: **TR A2**
Görünüm: **Pozitif**

Önceki Not:

UVUKD Notu: **TR A+** KVUKD Notu: **TR A2** Görünümü: **Durağan** Tarih: 12.10.2018

İstanbul, 29 Mayıs 2019 – Son olarak 12 Ekim 2018 tarihinde Aksa Enerji Üretim A.Ş.’nin (kısaca Aksa Enerji veya Şirket) Uzun Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A+, Kısa Vadeli Ulusal Kredi Derecelendirme Notu TR A2 ve görünümü Durağan olarak teyit edilmişti. Şirketin 2018 sonu ve 2019 yılının ilk üç ayında artan finansal performansı çerçevesinde durağan olan görünümü Pozitif olarak revize edilmiştir.

İleriye dönük beklentilerimizin daha olumlu olmasının temel sebebi şirketin strateji değişikliğinin, özellikle Afrika yatırımlarının finansallara daha güçlü bir şekilde yansımaya başlamış olmasıdır. Şirket strateji değişikliğine giderek yurtiçindeki yenilenebilir elektrik üretim santrallerini satın operasyonlarının bir kısmını Afrika’ya kaydırmıştır. Yurtiçinde Şirketin Bolu Göynük’te termik santrali, Antalya ve Şanlıurfa’da doğalgaz kombine çevrim santralleri ve KKTC’de akaryakıt enerji santrali bulunmaktadır. Yurt dışında ise Gana, Mali ve Madagaskar’da akaryakıt enerji santralleri bulunmaktadır. Aksa, sektörün aksine geliştirdiği öngörülü stratejisi çerçevesinde, varlık satışları ile borçluluğunu azaltıp, garantili döviz geliri elde ederek kur dalgalanmalarına karşın doğal hedging sağlamıştır. Gerek yurtiçinde elektrik fiyatlarının artışı gerekse yüksek kar marjlarıyla çalışan ve dolar bazlı garantili getiri sağlayan yurt dışı santrallerinin karlılığı finansal rasyolarının iyileşmesine ivme kazandırmıştır.

Şirket aktifleri 2018 yılında %23,8 artarak 6,4 milyar TL’ye, satışları ise %29,7 artarak 4,7 milyar TL’ye yükselmiştir. Yurt dışı yatırımlarından sağlanan gelirlerin finansallara tam olarak 12 ay boyunca yansıdığı 2018 yılında EBITDA¹ %108,8 artarak 1,0 milyar TL’ye yükselmiştir. Aksa Enerji’nin 2018 yılı EBITDA’sının %75,0’i döviz bazlıdır. 2018 yıl sonu itibarıyla 3,7 milyar TL’lik finansal borcun %43’ü YP cinsindedir. 2018 yılında 150,5 milyon TL net kar elde edilmiştir. Aksa Enerji’nin 2017 ve 2018 yıllarında gerçekleşen kur zararı, 2019’un ilk çeyreğinde nete 30,4 milyon TL’lik kur karına dönüşmüştür. 2018’in Ocak-Mart döneminde 48,3 milyon TL olan net dönem karı 2019’un Ocak-Mart döneminde %123,6 artarak 108,0 milyon TL’ye yükselmiştir. Aksa Enerji’nin özkaynakları 2018 yıl sonuna göre %14,8 artış göstermiştir.

¹ Turkrating EBITDA hesaplaması genel uygulamalardan farklılık gösterebilmektedir.