

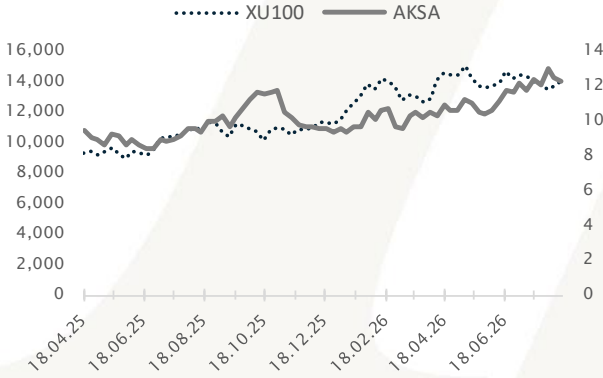
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	AKSA:TI	AKSA
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı		Akse
Hisse Sektör	Tekstil Kimyasalları	
Rapor Tarihi	14.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL		12.29
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	47,747
Firma Değeri - Milyon TL	70,843
Hacim - Milyon TL	291
Halka Açıklık - %	32.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	18,336	18,841	22,657
Brüt Kâr - Milyon TL	3,048	2,684	3,360
FAVÖK - Milyon TL	3,145	2,791	4,136
Net Kâr - Milyon TL	1,008	281	2,050

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	8,613	9,200	11,222
Brüt Kâr - Milyon TL	1,217	1,398	1,656
FAVÖK - Milyon TL	1,324	1,511	2,215
Net Kâr - Milyon TL	19	-30	1,327

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	12.72	46.88	8.12
FD/FAVÖK (x)	6.54	7.54	9.91

Akse Akrilik Kimya Sanayii A.Ş.

Akse Akrilik 2Ç26'da 11.221 mn TL net satış, 2.127 mn TL FAVÖK ve 1.326 mn TL net kâr açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %13,6, FAVÖK %5,3 altında kalırken net kâr beklentiyle uyumlu gerçekleşti. Yıllık bazda ciro %22,0, FAVÖK %45,9 artarken geçen yılki 29 mn TL zarar 1.326 mn TL kâra döndü. FAVÖK marjı 311 baz puan artışıyla %19,0'a yükselirken faaliyet marjı 321 baz puan daralarak %5,9'a geriledi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- FAVÖK marjı yıllık 311 baz puan genişledi. İlk madde ve malzeme giderinin hasılatlara oranı %64,9'dan %57,1'e gerileyerek 776 baz puan iyileşti. Bu görünüm akrilonitril-elyaf makasının şirket lehine geliştiğine işaret ediyor.
- Karbon elyaf yeni bir kâr merkezi haline geldi. İleri malzemeler segmenti 2.201 mn TL ciro ve 774 mn TL düzeltilmiş FAVÖK üretirken %35,1 marjla konsolide FAVÖK'ün yaklaşık %36'sını sağladı. Segment marjı elyaf tarafındaki %19,7'nin belirgin üzerinde bulunuyor.
- Nakit üretimi güçlendi. İlk yarı serbest nakit akışı 1.522 mn TL'den 2.011 mn TL'ye yükselirken yatırım harcamalarının hasılatlara oranı %11,5'ten %5,5'e geriledi. Net borç da yıl sonundaki 24.663 mn TL'den 23.096 mn TL'ye indi.
- Şirket 2025 kârından toplam 2.253 mn TL brüt temettü dağıtırken cari fiyata göre yaklaşık %4,7 temettü verimi sundu. Şirketin 17 yıllık kesintisiz temettü geçmişi ve ana ortak Emniyet Ticaret'in pay alımları olumlu sinyal oluşturuyor.

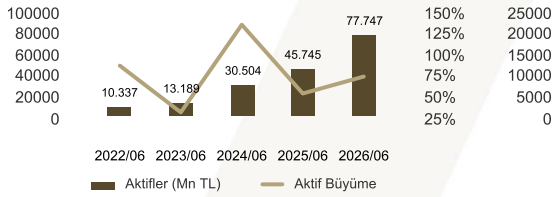
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Ciro beklentinin %13,6 altında kaldı ve faaliyet kârı %21,2 düşüşle 656 mn TL'ye geriledi. FAVÖK marjındaki genişlemeye karşın faaliyet marjının 321 baz puan daralması iyileşmenin amortisman sonrası kârlılığa taşınmadığını gösteriyor.
- Akse Carbon'un tam konsolidasyonu maliyet yapısını ağırlaştırdı. Amortisman gideri %79 artışla 1.444 mn TL'ye çıkarken personel giderlerinin hasılatlara oranı da yükseldi. İki kalemin toplam marj yükü 672 baz puana ulaştı.
- Net parasal pozisyon kazancı 1.318 mn TL ile çeyreklik net kârın %99,4'üne, ilk yarıda ise 2.540 mn TL ile net kârın %124'üne ulaştı. Bu durum kâr kalitesini zayıflatıyor.
- Net Borç/FAVÖK 2,85x seviyesinde bulunurken cari oran 0,91'e geriledi. Net döviz açık pozisyonunun 167,2 mn USD olması ve nakit döngüsünün 55,1 günden 69,9 güne uzaması da bilanço açısından takip edilmeli.

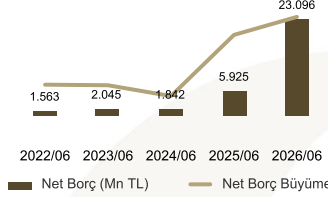
Genel Görüşümüz: Akse Akrilik'in 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Hammadde makasındaki iyileşme, FAVÖK marjındaki genişleme, karbon elyaf segmentinin yüksek kârlılığı ve güçlenen serbest nakit akışı olumlu. Buna karşılık cironun beklentinin belirgin altında kalması, artan amortisman ve personel yükünün faaliyet marjını baskılaması, net kârın parasal kazançla yüksek bağımlılığı ve 2,85x seviyesindeki kaldıraç görünümü sınırlıyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	24.378	25.865	16.491	24.733	50%	32%
Nakit ve Benzerleri	5.838	9.723	5.802	5.340	-8%	7%
Ticari Alacaklar	6.993	6.552	4.288	8.233	92%	11%
Stoklar	8.998	7.103	4.866	8.564	76%	11%
Duran Varlıklar	56.255	50.701	29.254	53.014	81%	68%
Finansal Yatırımlar	54	49	37	59	60%	0%
Maddi Duran Varlıklar	45.016	40.546	23.005	42.484	85%	55%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9.423	8.475	2.677	8.842	230%	11%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	80.633	76.565	45.745	77.747	70%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28.758	29.069	14.078	27.207	93%	35%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	18.574	16.605	8.773	16.083	83%	21%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	3.178	2.815	346	2.902	740%	4%
Ticari Borçlar	5.923	6.691	4.448	7.261	63%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	12.264	12.899	4.060	12.899	218%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9.081	9.551	2.609	9.453	262%	12%
Toplam Yükümlülükler	41.022	41.968	18.137	40.106	121%	52%
Toplam Özkaynaklar	38.536	33.650	26.682	36.636	37%	47%
Ödenmiş Sermaye	3.885	3.885	3.885	3.885	0%	5%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	14.933	15.866	11.256	16.978	51%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	3.922	618	316	1.980	526%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	80.633	76.565	45.745	77.747	70%	100%

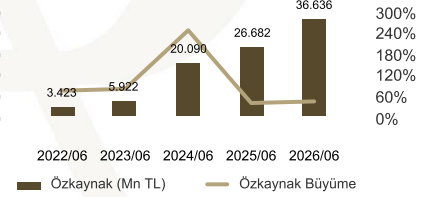
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

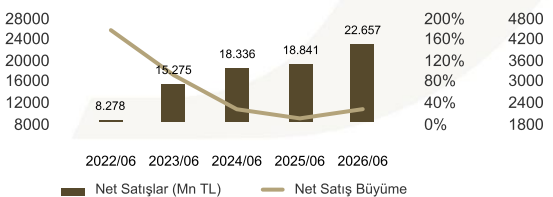


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

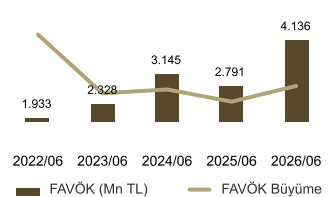


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	32.444	10.685	18.841	22.657	20%	100%
Satışların Maliyeti	27.516	9.094	16.157	19.297	19%	85%
Brüt Kar (Zarar)	4.928	1.592	2.684	3.360	25%	15%
Faaliyet Giderleri	2.875	973	1.505	2.014	34%	9%
Genel Yönetim Giderleri	1.375	453	700	928	33%	4%
Pazarlama Giderleri	1.292	445	719	919	28%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	208	75	86	168	95%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.053	619	1.179	1.345	14%	6%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	3.906	423	1.185	886	-25%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.272	311	863	792	-8%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	4.687	731	1.501	1.439	-4%	6%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	5.730	1.877	2.791	4.136	48%	18%
Finansman Gelirleri	1.988	535	1.286	1.221	-5%	5%
Finansman Giderleri	6.193	1.261	3.076	2.765	-10%	12%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	3.906	1.168	192	2.483	1.193%	11%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	4.016	676	281	2.050	630%	9%

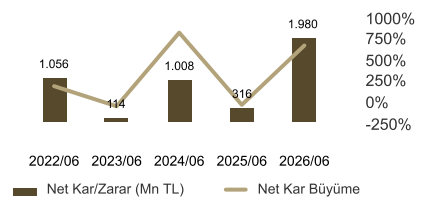
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

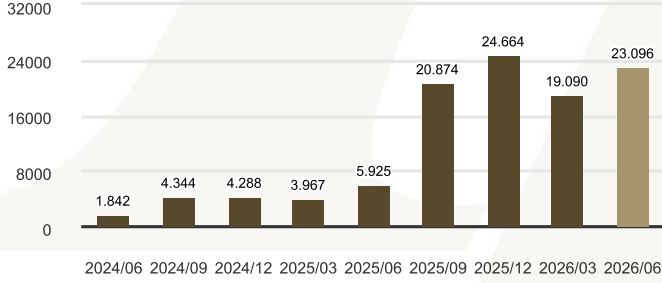


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

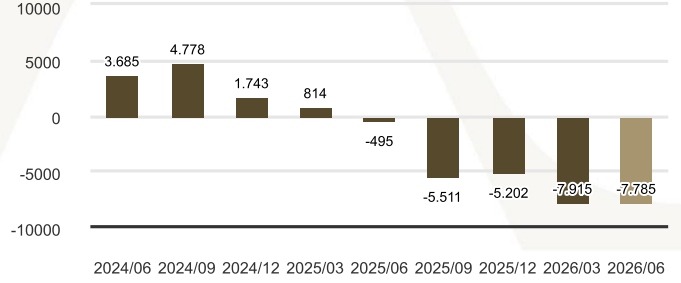


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	21,5	34,0	41,2	19,6
Cari Oran	0,8	0,9	1,2	0,9
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	81,5	86,1	55,9	91,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	59,3	63,7	40,7	69,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	71,1	67,0	55,4	69,7
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	69,7	82,7	41,1	92,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	30,2	33,8	36,1	31,8
Duran Varlıklar / Aktifler	69,8	66,2	63,9	68,2
Toplam Borç / Aktifler	50,9	54,8	39,6	51,6
Toplam Borç / Özsermaye	106,5	124,7	68,0	109,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-5.202,1	-7.915,3	-495,4	-7.784,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-90,8	-124,4	-9,0	-110,0
Net Borç (Milyon TL)	24.663,6	19.090,5	5.925,2	23.096,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,3	3,0	1,1	3,3
İhracat Oranı (%)	53,0	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	6,3	1,2	0,7	3,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6,3	7,5	2,0	9,4
Özsermaye Karlılığı	11,5	2,2	1,2	6,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	11,5	14,6	3,3	18,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	6,3	5,8	6,3	5,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,3	6,4	6,9	6,1
FAVÖK Marjı	17,7	17,6	14,8	18,3
FAVÖK Marjı (Yıllık)	17,7	18,6	14,7	19,5
Net Kar Marjı	12,4	6,3	1,5	9,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	12,4	12,9	2,0	16,0

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
AKSA	47.746,65	9,69	1,30	8,25	10,01	1,95	6%	20%	16%	6%	3%	7.075	2.215	5.786	1.327
SASA	128.629,73	3,67	0,67	-	22,09	4,24	5%	19%	-16%	0%	0%	11.984	5.634	-9.820	-1.362
Tekstil Kimyasalları Ort.		1,49	17,32	9,94	1,08		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	19,68	13,37	1,16		6,0%	10,5%	5,6%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.