

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AKSA 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Aksa Akrilik, 2025'in ilk dokuz ayında 2,6 milyar TL'ye yaklaşan ana ortaklık net karı ile geçen yılın aynı dönemine göre %76'lık bir artış kaydetmiştir ancak söz konusu artış operasyonel performanstaki iyileşmeden ziyade Aksa Carbon'un tamamının devralınmasıyla kaydedilen tek seferlik, nakit dışı muhasebe kazançlarından kaynaklanmıştır. Bunlardan ilki, gerçeğe uygun değer farkından kaynaklanan 1,77 milyar TL'lik "yatırım faaliyetlerinden gelirler", diğeri ise geçmiş yıllara ait yabancı para çevrim farklarının gelir olarak yansıtılmasından doğan 1,78 milyar TL'lik "esas faaliyetlerden diğer gelirler"dir. Buna karşılık artan finansman yükü karlılık üzerinde baskı oluşturmıştır. Net finansman giderleri, 2024'ün aynı dönemine göre dört kat artarak 3,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Küresel tekstil pazarında süregelen durgunluk ve Çin kaynaklı düşük fiyat rekabeti nedeniyle şirketin satış gelirleri yıllık bazda %15,7 azalarak 23,4 milyar TL'ye gerilemiştir. Hasılatta görülen bu daralma brüt karın %32 düşüşle 2,95 milyar TL'ye gerilemesine yol açmıştır. Şirket bu dönemde bir yandan elyaf pazarındaki zayıf talep ile karşı karşıya kalırken diğer yandan ileri malzemeler segmentine yönelerek faaliyet yapısını yeniden şekillendirmiştir.

Operasyonel Performans ve Stratejik Gelişmeler

2025 yılı, Aksa Akrilik'in "elyaftan ileri malzemeye dönüşüm" stratejisinde önemli adımlar attığı bir dönem olmuştur.

- Aksa İleri Kompozit: Ocak ayında, havacılık ve savunma sanayii için kompozit parça üretimi yapan Epsilon Kompozit'in %54 hissesi satın alınarak Aksa İleri Kompozit olarak yeniden yapılandırılmıştır.
- Aksa Carbon (eski DowAksa): Ağustos ayında, şirketin %50 iştiraki olan DowAksa'nın kalan %50 hissesi 125 milyon ABD doları bedelle devralınmış ve Aksa Carbon %100 bağlı ortaklık haline gelmiştir. Bu adım, Aksa'yı Türkiye'nin tek entegre karbon elyaf üreticisi konumuna taşımıştır.
- Yeniden Yapılanma: Enerji üretim faaliyetleri, 1 Temmuz itibarıyla kısmi bölünme yoluyla Akset Enerji Üretim A.Ş. bünyesine aktarılmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKSA
Şirketin Adı	Aksa Akrilik Kimya
Şirketin Sektörü	Tekstil Kimyasalları
Şirketin Piyasa Değeri	46.853.100.000
Halka Açık Piyasa Değeri	14.992.992.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	32,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

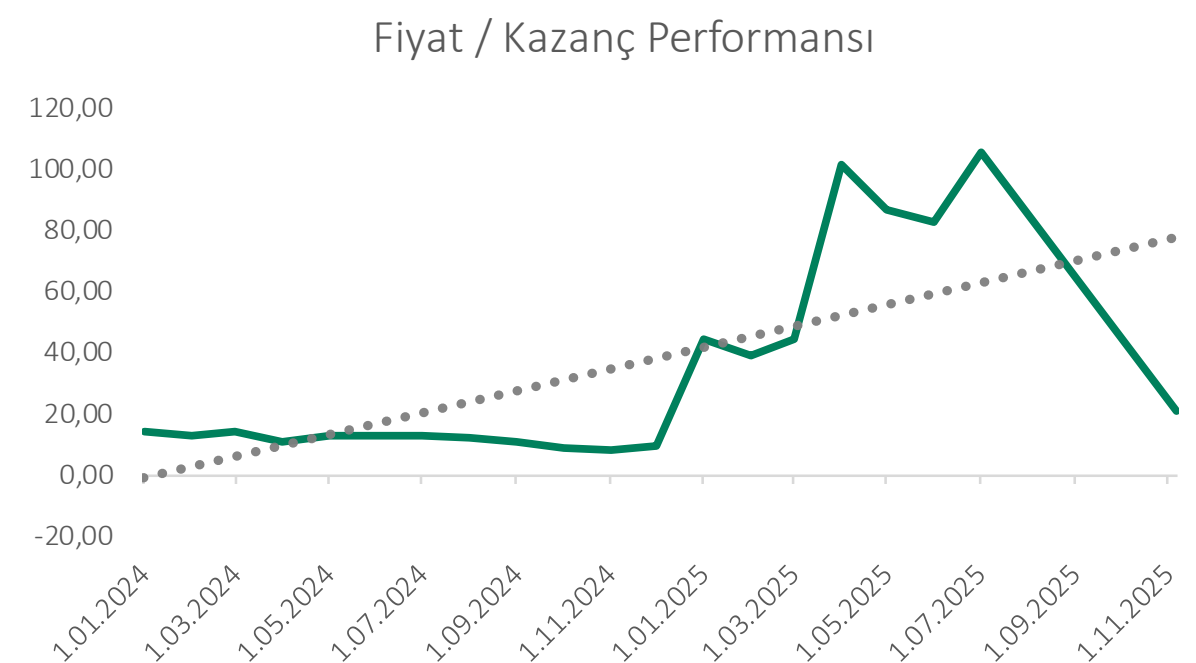
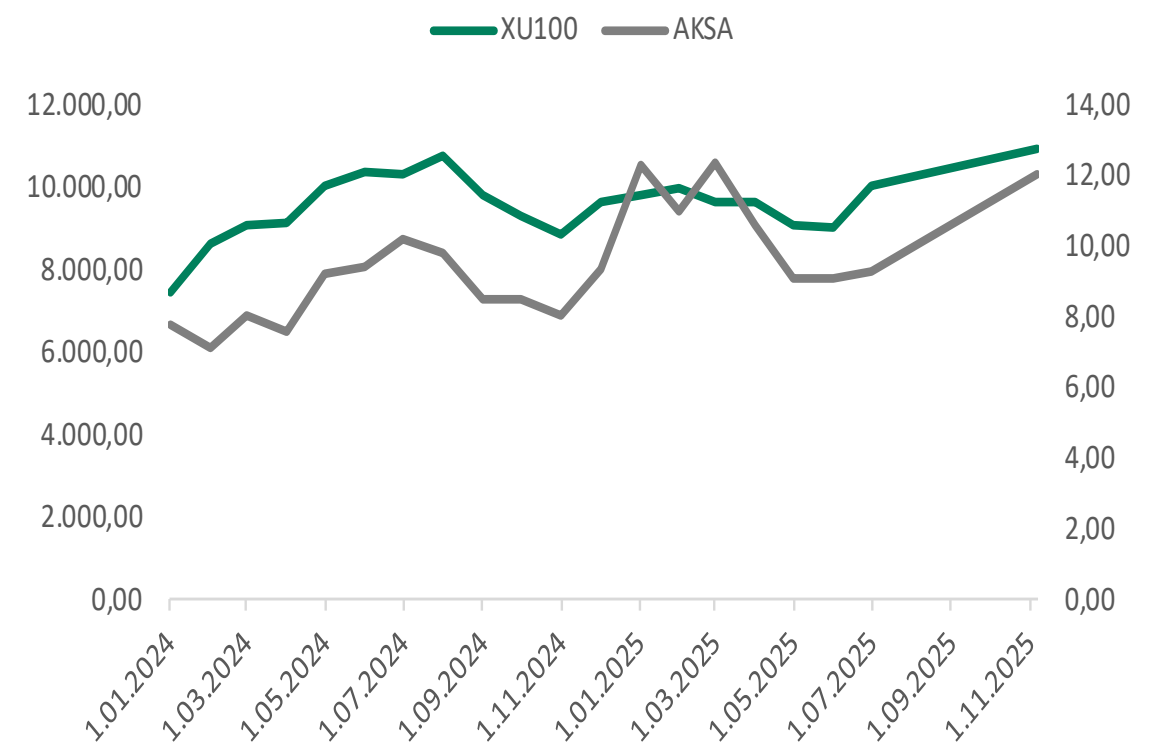
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	20,79
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,56
FD/FAVÖK	21,20
FD/Satışlar	2,82

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	11,96
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	7,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	13,32
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	10,51
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	9,39
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	-24,50

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	12,21
Hisse Haftalık Değişim - %	0,84
Hisse Aylık Değişim - %	1,69
Hisse Yıllık Değişim - %	54,13



AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Operasyonel açıdan, tekstil elyafı iş kolu küresel talep zayıflığı nedeniyle düşük kapasiteyle çalışmıştır. Buna karşın teknik elyaf segmenti güçlü kalmış, savunma ve endüstriyel alanlardan gelen talep faaliyet karlılığını desteklemiştir. Şirket 3Ç25 döneminde yaklaşık %73 kapasite kullanım oranı ile faaliyet göstermiştir. Aksa Carbon tarafında rüzgâr enerjisi segmentindeki yavaşlamaya rağmen savunma ve rüzgâr sektörlerindeki kontratlı iş hacmi sayesinde kapasite kullanımı %90'ın üzerinde korunmuştur.

Nakit Akışı ve Borçluluk Yapısı

Şirketin 2025 yılı finansal yapısı, satın alma ve yatırım faaliyetlerinin finansmanı amacıyla yapılan yüksek borçlanmalarla şekillenmiştir. İşletme faaliyetlerinden elde edilen 2,9 milyar TL tutarındaki nakit girişi, faaliyet dışı kaynakların desteğini göstermektedir. Buna karşın, yatırım faaliyetleri kapsamında Aksa Carbon ve Aksa İleri Kompozit alımları ile tesis yatırımları sonucu toplam 8,8 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşmiştir.

Toplam finansal borçlar 2024 yıl sonundaki 8,1 milyar TL seviyesinden 24,4 milyar TL'ye yükselmiş bunun 8,6 milyar TL'si Aksa Carbon'un konsolide edilen borçlarından kaynaklanmıştır. Artan borçlanmalar sonucu Net Borç/FVAÖK oranı 0,63'ten 4,48'e, Net Borç/Özkaynak oranı ise 0,29'dan 0,82'ye yükselmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKSA
Şirketin Adı	Aksa Akrilik Kimya
Şirketin Sektörü	Tekstil Kimyasalları
Şirketin Piyasa Değeri	46.853.100.000
Halka Açık Piyasa Değeri	14.992.992.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	32,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

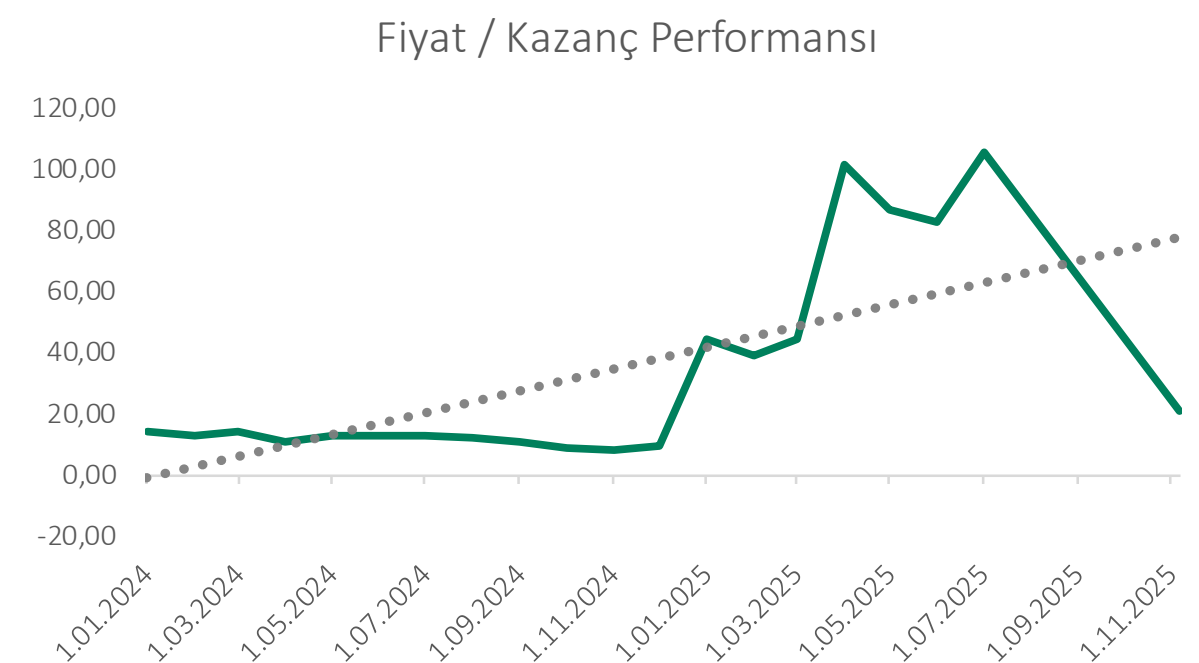
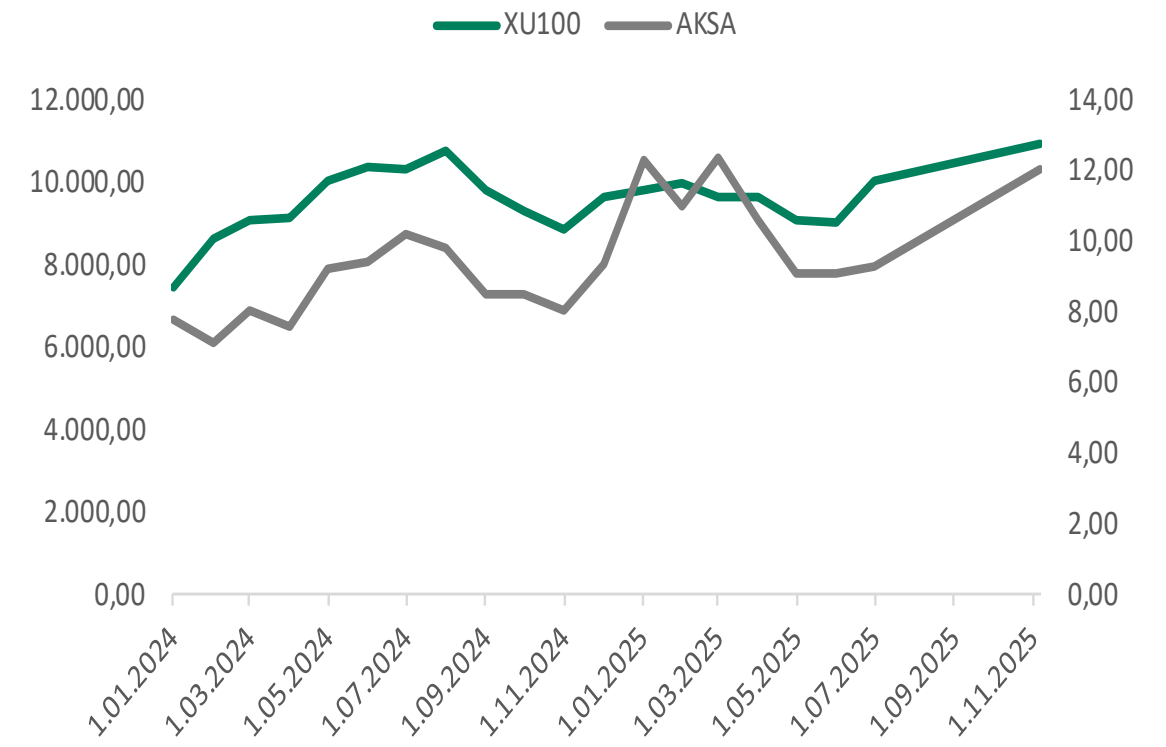
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	20,79
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,56
FD/FAVÖK	21,20
FD/Satışlar	2,82

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	11,96
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	7,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	13,32
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	10,51
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	9,39
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	-24,50

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	12,21
Hisse Haftalık Değişim - %	0,84
Hisse Aylık Değişim - %	1,69
Hisse Yıllık Değişim - %	54,13



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.