

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,98 artışla 11.222 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %20,25 artışla 22.657 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,91 artışla 2.127 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %48,21 artışla 4.136 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 311 baz puanı artışla %19,0 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 344 baz puanı artışla %18,3 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 30 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.327 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %630,02 artışla 2.050 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket 2Ç26'da **1.327 mn TL net kâr** açıkladı (2Ç25: **-30 mn TL**). Net kâr, **1.320 mn TL** seviyesindeki konsensüs beklentisiyle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. FAVÖK yıllık **%46**, çeyreklik **%6** artarak **2.127 mn TL** oldu. FAVÖK, **2.257 mn TL** seviyesindeki konsensüs beklentisinin ve **2.236 mn TL** seviyesindeki tahminimizin hafif altında kaldı. FAVÖK marjı yıllık **3,1 puan**, çeyreklik **1,4 puan** artarak **%19,0** seviyesine yükseldi. Brüt kâr marjı ise çeyreklik büyük ölçüde yatay kalarak **%14,8** oldu. Net borç, Nisan ayında yapılan **2,25 mlr TL temettü ödemesi** ve devam eden yatırımların da etkisiyle çeyreklik **%13** artarak **23,1 mlr TL**'e yükseldi. Buna karşın **Net Borç/FAVÖK** oranı **1Ç26'daki 2,8x** seviyesinden **2,9x'e** sınırlı yükselirken, 2025 yıl sonundaki **3,7x** seviyesine göre iyileşme devam etti. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz**, zira finansallar beklentilerle büyük ölçüde uyumlu gerçekleşti. **2026 yılı beklentilerinde değişiklik yapılmadı**. Yönetim yaklaşık **%85 kapasite kullanım oranı (+/-5 puan)**, **1,0 mlr USD ciro**, **65 mn USD yatırım harcaması (+/-10 mn USD)** ve **%15-18 FAVÖK marjı** öngörüyor. Önemli olarak, şirketin **1Y26'da gerçekleştirdiği %18,3 FAVÖK marjı**, yıl geneli beklenti aralığının üst bandının halihazırda üzerinde bulunuyor. Dolayısıyla mevcut operasyonel performansın **2Y26'da** korunması halinde, şirketin kârlılık beklentisinde yukarı yönlü potansiyel olduğunu düşünüyoruz. Şirket, **2Ç26 sonuçlarını değerlendirmek üzere bugün 10:15'te** analist toplantısı düzenleyecek. Hisse son üç ayda BIST100 endeksinin **%12**, son altı ayda ise **%13** üzerinde performans göstermiştir. Aksa Akrilik, tahminlerimize göre **2026T ve 2027T FD/FAVÖK çarpanlarıyla sırasıyla 6,5x ve 6,9x** seviyelerinde işlem görmekte olup, yaklaşık **8x** olan tarihsel ortalamasına göre iskontoludur. **Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz**.

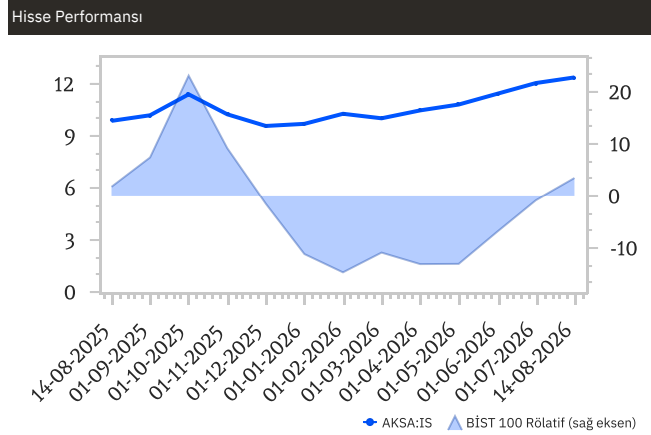
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,29			
Hedef Fiyat	20,15			
Potansiyel Getiri	%63,95			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,79-13,28			
Piyasa Değeri(milyon TL)	47.747			
Firma Değeri(milyon TL)	70.843			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.279			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.885			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,59			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,09			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	19.418	22.183	24.633	23.389
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	238.847	274.084	289.852	250.678
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	12,0-12,5	11,9-13,0	10,2-13,0	9,2-13,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	12	16	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	16	16	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Akkök Holding A.Ş.	39,59			
Diğer	36,02			
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	24,39			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Aksa ve bağlı ortaklıkları, tekstil, kimya ve diğer sanayi kollarında ürünler ile hammadde, yardımcı madde ve ara maddelerin üretimi, ticareti ve pazarlamasıyla ilgilenmektedir. Ayrıca elektrik üretim tesisleri kurarak enerji üretimi ve satışı gerçekleştirmektedir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.841	22.657	%20,3	9.200	9.959	9.406	11.435	11.222	%22,0	-%1,9
Brüt Kâr	2.684	3.360	%25,2	1.398	941	2.179	1.703	1.656	%18,5	-%2,7
Faaliyet Kârı	1.179	1.345	%14,1	651	-11	1.249	662	683	%5,1	%3,2
FAVÖK	2.791	4.136	%48,2	1.458	1.199	2.757	2.009	2.127	%45,9	%5,9
Net Parasal Pozisyon	479	2.540	%430,3	117	419	-403	1.222	1.318	%1026,3	%7,9
Net Kâr	281	2.050	%630,0	-30	2.892	1.557	724	1326,57	-	%83,3
Brüt Kâr Marjı	%14,2	%14,8	58bp	%15,2	%9,4	%23,2	%14,9	%14,8	-43bp	-13bp
Faaliyet Marjı	%6,3	%5,9	-32bp	%7,1	-%0,1	%13,3	%5,8	%6,1	-98bp	30bp
FAVÖK Marjı	%14,8	%18,3	344bp	%15,8	%12,0	%29,3	%17,6	%19,0	311bp	139bp
Net Kâr Marjı	%1,5	%9,0	756bp	-%0,3	%29,0	%16,6	%6,3	%11,8	1.215bp	549bp
Net Borç	7.828	23.096	%195,1	7.828	25.652	24.664	20.430	23.096	%195,1	%13,1
Net Döviz Pozisyonu	-5.726	-13.532	%136,3	-5.726	-11.887	-12.020	-13.343	-13.532	%136,3	%1,4
Net Borç/FAVÖK	1,4	2,9	%98,7	1,4	4,8	3,7	2,8	2,9	%98,7	%3,7
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)										
a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.