

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,94 azalışla 6.885 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,42 azalışla 952 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 519 baz puanı azalışla %13,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,20 azalışla 222 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 6.885 mın TL satış geliri (kons: 6.790 mın TL; Gedik: 7.075 mın TL; yıllık: -%25), 952 mın TL FAVÖK (kons: 1.083 mın TL; Gedik: 1.097 mın TL; yıllık: -%45) ve 222 mın TL net kar (kons: 375 mın TL; Gedik: 493 mın TL; yıllık: -%76) açıklamıştır. Şirket, beklenenden zayıf faaliyet karlılığı ve öngörülenden yüksek finansal giderler sonrası 1Ç25'de 222 milyon TL net kar açıklarken, bu rakam bizim tahminimiz olan 493 milyon TL'nin altında kalmıştır. Konsensüs net kar tahmini 375 milyon TL'ydı (2 kurum tahmini). Şirket, 1Ç25'te 952 milyon TL FAVÖK elde edilirken, 1,083 milyon TL olan konsensüsün %12 ve bizim tahminimiz olan 1,097 milyon TL'nin %13 altında kalmıştır. Hem yurtiçi hem de küresel talep koşullarındaki kötüleşme ve Çinli rakiplerin agresif fiyatlandırma stratejisi Akşa'nın faaliyetlerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir. 2025 yılı beklentileri de yıllık bazda daha zayıf bir karlılık beklentisine işaret etmektedir. Şirket 2025 yılında 850 milyon dolar (2024: 856 mın dolar) satış geliri, %12-16 FAVÖK marjı (2024: %16), yaklaşık 75 milyon dolar yatırım harcaması (2024: 103 mın dolar) ve %80 kapasite kullanım oranı (2024: %82) beklemektedir. Şirketin beklentileri, %17 olan FAVÖK marjı beklentimizin biraz altında olan FAVÖK marjı hariç, tahminlerimizle uyumludur. Genel olarak, 1Ç25 sonuçlarını ve 2025 için zayıf şirket beklentisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Hissenin talep koşulları iyileşene kadar katalizörden yoksun kalabileceğini düşünüyoruz ki bu da görüşümüze göre 2026'dan önce gerçekleşmeyebilir. Şirket bugün Türkiye saatiyle 11.00'de 1Ç25 finansal sonuçlarıyla ilgili telekonferans düzenleyecektir. Hisse son 3 ayda BIST-100 Endeksi'nin %13 altında performans göstermiş olup, 2025 yılı tahminlerimize göre 7,7x FD/FAVÖK ve 21,8x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. Şirket hisseleri için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

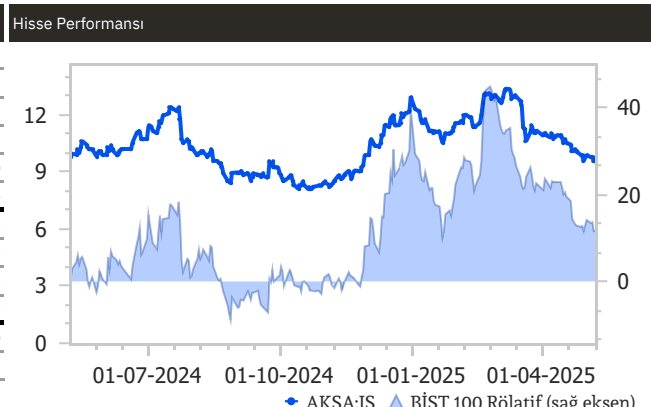
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	9,55			
Hedef Fiyat	14			
Potansiyel Getiri	%46,60			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,03-13,65			
Piyasa Değeri(milyon TL)	37.102			
Firma Değeri(milyon TL)	39.677			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.728			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.885			
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,10			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,38			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.328	11.704	20.523	19.479
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	91.019	121.248	245.788	209.098
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	9,6-9,9	9,6-11,0	9,6-13,4	8,1-13,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	-20	12	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-13	13	12
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Akkök Holding A.Ş.	39,59			
Diğer	36,02			
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	24,39			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

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

TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.172	6.885	-%24,9	9.172	8.125	7.109	6.810	6.885	-%24,9	%1,1
Brüt Kâr	1.727	918	-%46,8	1.727	1.148	929	879	918	-%46,8	%4,5
Faaliyet Kârı	1.276	377	-%70,4	1.276	755	534	449	377	-%70,4	-%15,9
FAVÖK	1.744	952	-%45,4	1.744	1.306	931	954	952	-%45,4	-%0,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	125	259	%107,6	125	133	132	139	259	%107,6	%86,0
Net Kâr	932	222	-%76,2	932	18	335	-35	222	-%76,2	-
Brüt Kâr Marjı	%18,8	%13,3	-549bp	%18,8	%14,1	%13,1	%12,9	%13,3	-549bp	43bp
Faaliyet Marjı	%13,9	%5,5	-843bp	%13,9	%9,3	%7,5	%6,6	%5,5	-843bp	-111bp
FAVÖK Marjı	%19,0	%13,8	-519bp	%19,0	%16,1	%13,1	%14,0	%13,8	-519bp	-19bp
Net Kâr Marjı	%10,2	%3,2	-694bp	%10,2	%0,2	%4,7	-%0,5	%3,2	-694bp	373bp
Net Borç	-276	3.967	-	-276	1.842	4.344	3.606	3.967	-	%10,0
Net Döviz Pozisyonu	-2.029	-3.004	%48,0	-2.029	-3.165	-2.063	-3.020	-3.004	%48,0	-%0,5
Net Borç/FAVÖK	-0,0	1,0	-	-0,0	0,3	0,8	0,8	1,0	-	%19,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.