

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,37 azalışla 7.987 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %12,60 azalışla 32.444 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %106,29 artışla 2.342 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %2,37 azalışla 5.730 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.530 baz puan artışla %29,3 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 185 baz puan artışla %17,7 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 41 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.322 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %169,97 artışla 4.016 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, Aksa Carbon'un %50 hissesinin satın alınmasıyla ilgili tek seferlik gelirlerin desteğiyle 4Ç25'te 1.322 milyon TL net kar elde etmiş olup, bizim tahminimiz -13 milyon TL ve konsensüs tahmini 105 milyon TL'nin (3 kurum tahmini) üzerinde net kar açıklanmıştır. Net kar, Aksa Carbon'un kalan %50 hissesinin satın alınmasıyla ilgili 1.151 milyon TL tutarındaki tek seferlik gelirlerle desteklenmiştir. Tek seferlik gelirler düzeltilindiğinde, 4Ç25 net karı yaklaşık 170 milyon TL'ye düşse de şirketin güçlü operasyonel karlılığı sayesinde bu rakam yine de analist tahminlerinin üzerinde kalmaktadır. Yıllık %106 büyüme ile 4Ç25'te 2.342 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir. Bu rakam, yıllık 10,3 ve çeyreklik 13,7 artışla %23,2'ye yükselen ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen brüt kar marjı sayesinde, konsensüs tahmini olan 1.347 milyon TL ve bizim tahminimiz olan 1.274 milyon TL'nin oldukça üzerindedir. Güçlü FAVÖK performansı sayesinde konsolide net borç çeyreklik bazda %4 gerilemiştir. Genel olarak, operasyonel performansı beklentilerin çok üzerinde olduğu ve Net Borç/FAVÖK oranı bir önceki çeyrekteki 4,8x'ten 3,7x'e gerilediği için **finansal sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz**. İlk tepki olarak, 2026 ve 2027 FAVÖK tahminlerimizi sırasıyla %29 ve %26 yukarı yönlü revize ederek 8,6 milyar TL ve 10,7 milyar TL'ye çıkardıktan sonra **hedef fiyatımızı %24 artırarak 15,50 TL/hisseye yükselttik**. Yeni hedef fiyatımız %45 yukarı yönlü potansiyel işaret ettiğinden, **önerimizi Endekse Paralel Getiri'den Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükselttik**. Son üç ayda BIST-100 Endeksi'ni %22 ve son altı ayda %20 geride bırakan şirket hisseleri, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 6,7x ve 5,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir ve bu, tarihsel ortalaması olan 8x'e göre bir iskonto anlamına gelmektedir. **(POZİTİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	37.123	32.444	-%12,6	8.098	8.187	7.812	8.457	7.987	-%1,4	-%5,6
Brüt Kâr	5.570	4.928	-%11,5	1.046	1.092	1.187	799	1.850	%76,9	%131,6
Faaliyet Kârı	3.584	2.053	-%42,7	534	449	552	-9	1.061	%98,8	-
FAVÖK	5.869	5.730	-%2,4	1.135	1.132	1.238	1.018	2.342	%106,3	%129,9
Net Parasal Pozisyon	628	420	-%33,1	165	307	99	356	-342	-	-
Net Kâr	1.488	4.016	%170,0	-41	264	-25	2.455	1.322	-	-%46,1
Brüt Kâr Marjı	%15,0	%15,2	18bp	%12,9	%13,3	%15,2	%9,4	%23,2	1.025bp	1.372bp
Faaliyet Marjı	%9,7	%6,3	-333bp	%6,6	%5,5	%7,1	-%0,1	%13,3	669bp	1.339bp
FAVÖK Marjı	%15,8	%17,7	185bp	%14,0	%13,8	%15,8	%12,0	%29,3	1.530bp	1.728bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%12,4	837bp	-%0,5	%3,2	-%0,3	%29,0	%16,6	1.706bp	1.248bp
Net Borç	4.288	20.944	%388,4	4.288	4.718	6.647	21.783	20.944	%388,4	-%3,9
Net Döviz Pozisyonu	-3.591	-10.207	%184,2	-3.591	-3.572	-4.862	-10.095	-10.207	%184,2	%1,1
Net Borç/FAVÖK	0,7	3,7	%400,2	0,7	1,0	1,4	4,8	3,7	%400,2	-%24,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

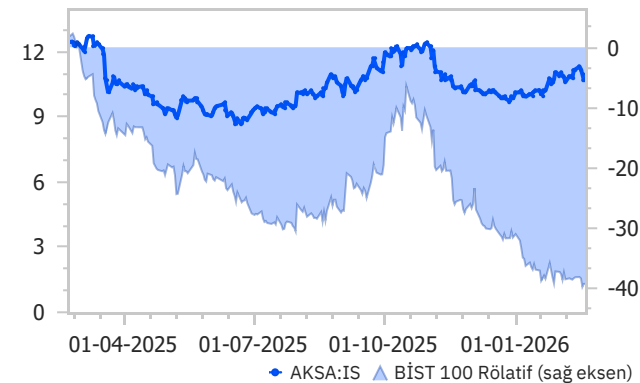
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	10,69
Hedef Fiyat	15,5
Potansiyel Getiri	%45,00
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	8,57-13,01
Piyasa Değeri(milyon TL)	41.531
Firma Değeri(milyon TL)	62.475
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	13.290
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.885
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,98
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,99

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.536	23.410	17.854	18.046
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	184.059	251.276	186.016	193.247
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	10,7-11,3	10,0-11,3	9,7-11,3	8,6-12,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	3	4	-14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-18	-16	-39
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 ilgilanmaktadır. Ayrıca elektrik üretim tesisleri kurarak enerji üretimi ve satışını gerçekleştirmektedir.

Hisse Performansı



◆ AKSA:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

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.