

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,04 artışla 8.104 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %15,74 azalışla 23.436 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,55 azalışla 976 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %28,42 azalışla 3.247 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 222 baz puan azalışla %12,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 246 baz puan azalışla %13,9 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %516,81 artışla 2353 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %76,21 artışla 2.582 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 3Ç25 için 2.353 milyon TL net kar açıklamış olup, bizim tahminimiz -189 milyon TL, konsensüs tahmini ise -380 milyon TL'ydi (5 tahmin). **Net kar**, Ağustos 2025'te **Aksa Carbon'un kalan %50 hissesinin 125 milyon USD karşılığında satın alınmasıyla ilgili 3.544 milyon TL tutarındaki tek seferlik kazançlar** (1.766 mn TL yatırım geliri + 1.778 mn TL diğer faaliyet geliri) tarafından desteklenmiştir. **Tek seferlik kazançlar düzeltildiğinde, 3Ç25'de şirketin 1,2 milyar TL net zarar açıklayacağını hesaplıyoruz.** Bu zarar zayıf faaliyet karlılığı nedeniyle analist tahminlerinden daha kötü bir sonuç olacaktır. **3Ç25'te şirket brüt kar marjının yıllık bazda 3,6 puan ve çeyreklik 5,8 puan düşüşle %9,4'e gerilemesi nedeniyle beklentilerin altında 976 milyon TL FAVÖK elde edilmiştir** (kons: 1.660 mn TL; Gedik: 1.577 mn TL). **Konsolide net borç da Aksa Carbon hisselerinin satın alınması ve tam konsolidasyon (önceden kullanılan özkaynak yönteminin yerine) nedeniyle çeyrek bazında %228 artışla 20,9 milyar TL'ye çıkmıştır.** Genel olarak, faaliyet performansı beklentilerin altında kalması ve Net Borç/FAVÖK oranının 1,4x'ten 4,8x'e yükselmiş olduğundan, finansal sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. **Şirketin kapasite kullanımı beklentisi de %80'den %75'e düşürülmüştür.** 3Ç25, hem yerel hem de küresel talebin kötüleşmesi ve Çinli rakiplerin agresif fiyatlandırma stratejisinin Aksa'nın faaliyetlerini olumsuz etkilemeye devam ettiği bir çeyrek olmuştur. Böylece, Aksa'nın faaliyet performansı bir kez daha yıllık bazda kötüleşmiştir. **Talep koşulları iyileşene kadar hisselerin katalizörden yoksun kalabileceğini düşünüyoruz, ancak bu durum 2026'dan önce gerçekleşmeyebilir.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	27.813	23.436	-%15,7	8.101	7.760	7.846	7.486	8.104	%0,0	%8,3
Brüt Kâr	4.336	2.950	-%32,0	1.059	1.002	1.047	1.137	766	-%27,7	-%32,7
Faaliyet Kârı	2.923	951	-%67,5	608	511	430	529	-9	-	-
FAVÖK	4.536	3.247	-%28,4	1.155	1.088	1.085	1.186	976	-%15,6	-%17,7
Net Parasal Pozisyon	443	731	%64,8	150	158	295	95	341	%126,7	%258,0
Net Kâr	1.465	2.582	%76,2	381	-39	253	-24	2.353	%516,8	-
Brüt Kâr Marjı	%15,6	%12,6	-300bp	%13,1	%12,9	%13,3	%15,2	%9,4	-362bp	-575bp
Faaliyet Marjı	%10,5	%4,1	-645bp	%7,5	%6,6	%5,5	%7,1	-%0,1	-	-
FAVÖK Marjı	%16,3	%13,9	-246bp	%14,3	%14,0	%13,8	%15,8	%12,0	-222bp	-381bp
Net Kâr Marjı	%5,3	%11,0	575bp	%4,7	-%0,5	%3,2	-%0,3	%29,0	2.433bp	2.936bp
Net Borç	5.790	20.874	%260,5	5.790	4.109	4.521	6.370	20.874	%260,5	%227,7
Net Döviz Pozisyonu	-2.750	-9.673	%251,7	-2.750	-3.442	-3.423	-4.659	-9.673	%251,7	%107,6
Net Borç/FAVÖK	0,8	4,8	%471,2	0,8	0,7	1,0	1,4	4,8	%471,2	%241,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

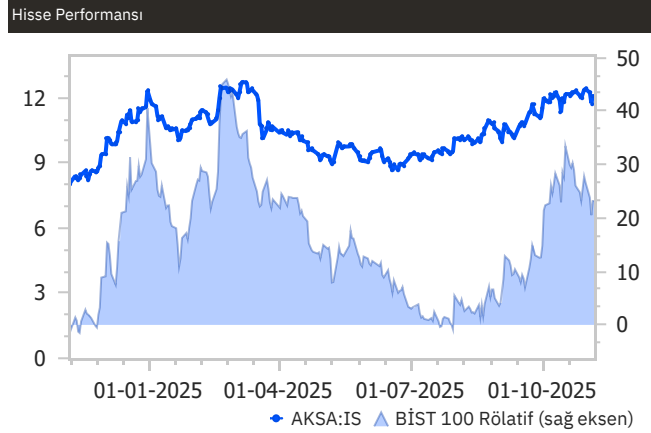
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,06			
Hedef Fiyat	13,1			
Potansiyel Getiri	%8,62			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	7,81-13,01			
Piyasa Değeri(milyon TL)	46.853			
Firma Değeri(milyon TL)	67.727			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.993			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.885			
Dolaşımdaki Paylar (%)	32,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,75			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.664	17.120	19.515	18.644
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	227.327	207.651	217.366	199.364
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	11,7-12,4	11,3-12,4	9,9-12,4	7,9-12,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	18	29	52
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		18	8	23
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 satışını gerçekleştirmektedir.



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.