

AKSA

AKSA

- Aksa Akrilik, 2025 1.çeyrekte 6,88 milyar TL hasılat, 951,72 milyon TL FAVÖK, 221,88 milyon TL net kar açıkladı. Beklentilerin görece altında sonuçlar izledik.
- Satışlar yıllık %25 daralmayla 6,88 milyar TL olarak gerçekleşti. Pazar özelinde tekstil sektörü azalan sipariş hacmi ve artan işletme maliyetleri nedeniyle düşük bir dönem geçirmiştir. Aksa, sektörün aksine satışların %47'si ihracat geliri ve %78 kapasite kullanım oranı ile 67 bin tonluk sevkiyat gerçekleştirmiştir. Katma değerli ve teknik ürün segmentinden elde edilen gelirler karlılığa pozitif katkı sağlaması amaçlandı. 2025 ikinci yarından itibaren olumlu beklentiler varken son gelişmelerle bu taraftaki beklentiler de olumsuzla döndü.
- Ana hammadde tarafında ACN fiyatları 1250-1350\$ bandında seyretmiş olup hammadde temininde darboğaz yaşanmadan üretim faaliyetleri planlandığı gibi devam etmiştir.
- Tekstil elyaflarında 2024 yılının son çeyreğine doğru kısmi toparlanma izlenirken en düşük fiyat ve Çinli üreticilerin agresif fiyat politikaları nedeniyle sektör genelinde ciddi baskılar oluşturmuştur. Yerel üreticiler yüksek maliyetler sebebiyle rekabette zorlanmakta ve düşük kapasitelerle üretime devam etmeye devam etmektedir. Türkiye ve çevre ülkeler özelinde akrilik elyaf güçlü konumunu sürdürürken triko tarafında zayıflama devam etmektedir. Aksa Akrilik, AksaFil ile akrilik elyafın kullanım alanını genişletmeyi amaçlıyor.
- Şirket, 2025 yılında ABD pazarı ve stratejik sektörler doğrultusunda 7 bin ton/yıl kapasiteli teknik iplik üretim yatırımının ilk fazı devreye alınırken ikinci faz 2025 'in 3.çeyreğinde devreye alınması planlanıyor. Mithra markası altında UHMWPE üretiminde ise 500 ton/yıl kapasiteli üretim yapacak tesisin 2025 2.çeyrekte faaliyete geçmesi planlanıyor.
- Ortağı olan DowAksa üzerinden globalde %7 Pazar payı ve geliştirdiği özel nitelikli ürünleri ile sektörde önemli oyuncu olarak faaliyetlerini sürdürüyor. Net kar amortisman ve finansman maliyetleri ile sınırlı kalırken operasyonel karlılık yüksek kapasite kullanım oranı desteği ile güçlü kalmaya devam ediyor.
- Ar-Ge faaliyetleri geçen seneye paralel şekilde 47 milyon TL olarak gerçekleşirken yapılan yatırım tutarı %85 artışla 782 milyon TL oldu.
- FAVÖK yıllık %45 azalışla 951,72 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt karlılık ve satışlardaki düşüşün yanı sıra gider optimizasyonu olmasına rağmen baz etkisini de dikkate alarak düşüş gözlemlendi.

mİn dolar	1Ç25	1Ç24	Değişim
Net Satışlar	190.347	253.602	-24,94%
Faaliyet Karı	13.185	29.619	-55,48%
FAVÖK	26.314	48.210	-45,42%
Net Kar	7.259	25.781	-71,84%
Faaliyet Karı Marjı	6,93%	11,68%	-4,75%
FAVÖK Marjı	13,82%	19,01%	-5,19%
Net Kar Marjı	3,81%	10,17%	-6,35%

Sonuç olarak, baz etkisi olmasına rağmen dolar bazlı bakıldığında zayıf ve beklenti altı finansal elde edilmesi nedeniyle bilanço **negatif** değerlendiriyoruz. 2025 2.çeyrekte kademeli şekilde düşük bazdan yararlanabilir. **Şirket 2025 yılında %80 (+/- %5) kapasite kullanım oranı, 75 mİn dolar yatırım (+/- 10 mİn dolar), 850 milyon dolar ciro ve %12-16 FAVÖK hedefliyor.**

Aksa Şirket Kartı

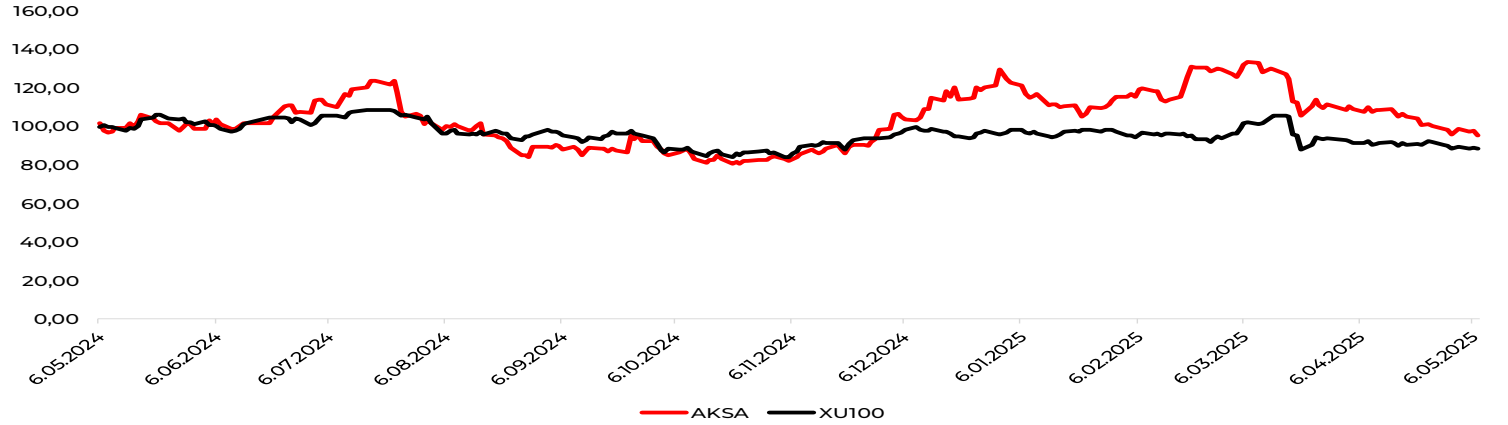
Künye

Hisse Adı	Aksa
Sektör	Tekstil Kimyasalları
Halka Açıklık Oranı	37,0%
Kuruluş Tarihi	18.11.1968
Yaşı	57
Personel Sayısı	1.418

Fiyat & Getiri

Kapanış	9,55
Günlük Getiri	-2,45
Haftalık Getiri	-0,10
Aylık Getiri	-11,41
Göreceli Getiri	-1,81
Yıllık En Düşük - En Yüksek	008-014
Yıllık Ortalama Fiyat	10,40

100 Liranın Yıllık Seyri



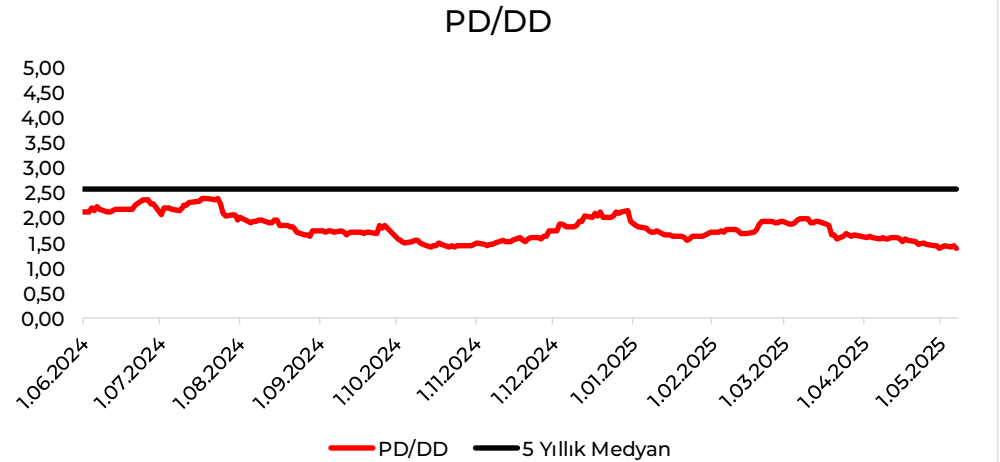
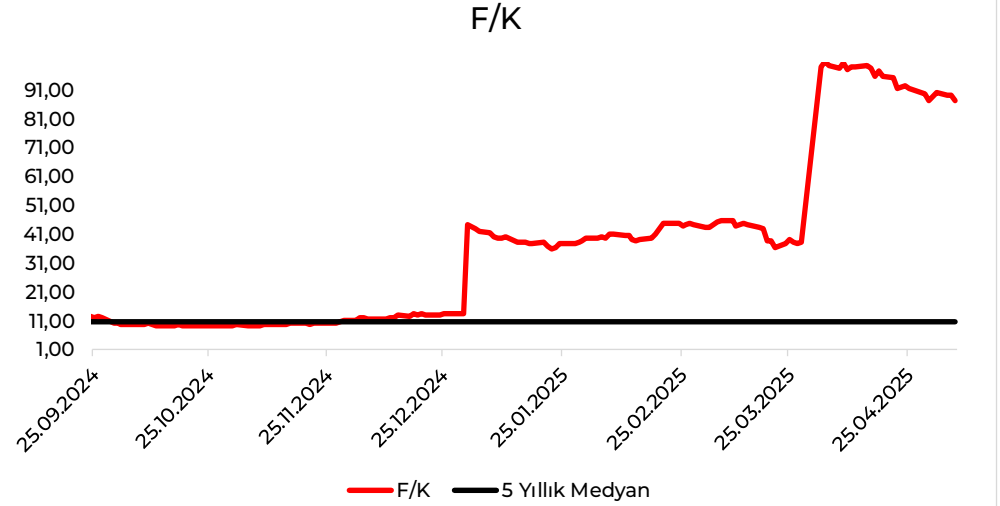
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	13.017	11.481	13,38
Nakit ve Benzerleri	3.298	3.931	-16,09
Stoklar	4.522	3.745	20,73
Ticari Alacaklar	3.838	3.059	25,48
Duran Varlıklar	27.614	17.434	58,39
Maddi Duran Varlıklar	21.481	14.226	51,00
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	2.568	756	239,69
Aktifler	40.631	28.915	40,52
Kısa Vadeli Borçlar	10.718	9.220	16,25
Uzun Vadeli Borçlar	2.450	1.448	69,20
Toplam Borç	13.168	10.668	23,44
Net Borç	3.967	-276	1.539,22
Sermaye	3.885	324	1.100,00
Özkaynaklar	26.574	18.247	45,64

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	6.885	9.172	28.361	-24,94
Yurt İçi Satış	0	0	16.003	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	13.827	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	5.966	7.445	24.106	-19,86
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	13,63	a.d
Brüt Kâr	918	1.727	4.256	-46,83
Faaliyet Giderleri	541	452	1.518	19,78
Esas Faaliyet Kârı	377	1.276	2.738	-70,41
Amortisman	574	468	1.745	22,71
FAVÖK	952	1.744	0	-45,42
Vergi Öncesi Kâr	415	1.403	1.940	-70,41
Ana Ortaklık Net Kâr	222	932	1.137	-76,20

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,21	1,25	-0,03
Likit Oran	0,71	0,78	-0,08
Değerleme			
F/K	87,09	11,04	76,05
PD/DD	1,40	1,80	-0,41
FD/FAVÖK	11,13	4,96	6,17
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,99	7,62	-6,63
Aktif Karlılık	0,64	4,46	-3,82
Brüt Kâr Marjı	13,34	18,83	-5,49
Net Kâr Marjı	3,22	10,17	-6,94
Favök Marjı	13,82	19,01	-5,19
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-76,20	178,57	-254,78
Favök Büyüme	-45,42	73,95	-119,37
Özsermaye Büyüme	45,64	192,45	-146,81
Aktif Büyüme	40,52	123,68	-83,16
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,73	9,01	-4,28
Alacak Devir Hızı	6,95	13,24	-6,29
Ticari Borç Devir Hızı	5,64	8,12	-2,48



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul