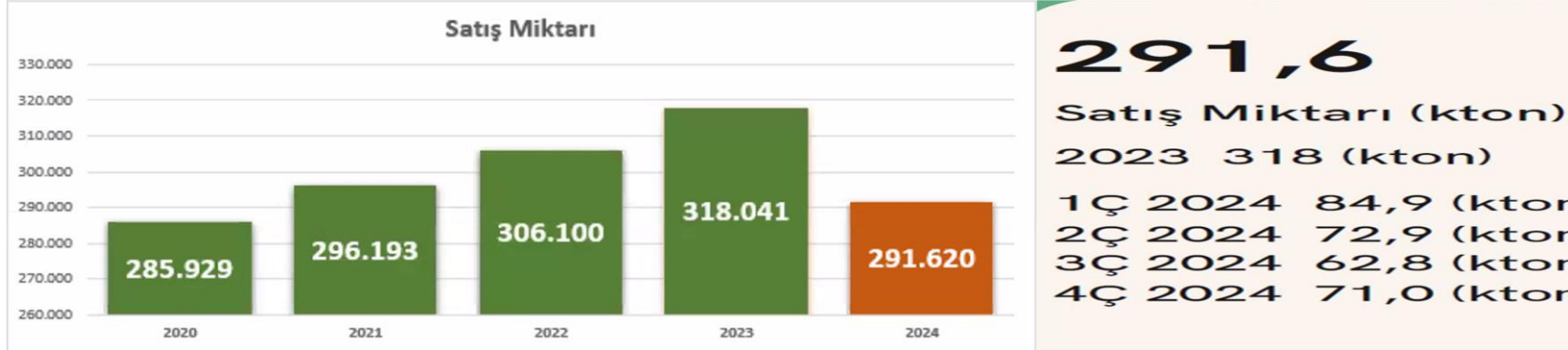


## AKSA ANALİST TOPLANTISI 4.ÇEYREK

AKSA'nın bugün gerçekleştirmiş olduğu toplantısında 2024 yılı son çeyrek analist toplantısı gerçekleşti , toplantıda öne çıkanlar;

- Satışlar çeyreklik olarak %4 , yıllık ise %18'lik düşüşle 28.3mlr olarak gerçekleşmiştir. Şirketin satış tarafındaki çeyreklik piyasa beklentisi 7.3mlr iken çeyreklik 6.1mlr TL olarak açıkladı.
- Favök tarafında da beklenti 1.3mlr TL iken 867m TL olarak gerçekleşti , net kar tarafında 348m beklenirken 31m TL net zarar açıklandı. Bunun detayları aşağıdaki gibidir ;
- Ödeme anında birikmiş kur farkları gelir tablosuna endekslenmiş bir şekilde yansıdığı için ve yıl sonu taksitlerden kaynaklı net kar tarafında bir baskılanma mevcut. Şirket usd üzerinden iş yaptığı için 2024 net kar 35m usd ( ortalama kur 32.78) olarak gerçekleşti.(2023 – net kar 73m usd)
- Alternatif elyaf fiyatlarındaki tarihi dip seviyelerdeki fiyatlamalar kar marjlarındaki zorlanmanın sebeplerinden birisi olarak öne çıkıyor. Buna ek olarak pamuk fiyatlarında da 3usd den 1.5 usd lere gelmesi kar marjlarına yansıdığı ve tonaj bazlı %10'luk bir kayıp oluşturduğunu belirttiler. Buna ek olarak karlılığı etkileyen son ve önemli unsur Çin tarafında devlet teşvikli her sektöre saldırması aksa tarafında da rekabet arttırıcı sonuçlara yol açtığı için fiyatlamayı yapmayı zorlaştırdı bu da karlılığı negatif etkiledi.
- Çin sektörde daha çok giriş ürünler ürettiği için AKSA'ya göre önemli bir rakip oluşturmadığını sadece fiyatlamayı bozduğunu , Aksa'nın daha çok teknik ve niş tarafta ilerlediği için Pazar kaybı yaşamadığını belirttiler. Önümüzde 2 3 yıl içerisinde Çin ile ilgili bir rekabet oluşmasını beklemediklerini de eklediler.
- 2024 yılı akrilik ve teknik elyaflara yapılan yatırımlar için önemli bir yıl oldu , özellikle arge merkezinden çıkan her ürünün özel ürün olduğunu ve örnek vermek gerekirse devam etmekte olan polietilen fabrikası var(savunma sanayi ve denizcilik) kilo başı 20-25 usd kazandıran yüksek katma değerli bir iş , bu tarafa 20m usd yatırım yapıldı.
- Tonaj bazlı satışlar 291.6m ton olarak gerçekleşti , yılın ilk çeyreğinde tam kapasiteyle devam eden şirkette ilk çeyrekte sonra sektörel bazlı daralmadan kaynaklı aşağı yönlü eğilim devam etti. En kötü çeyrek olarak 3.çeyrek ön plana çıkıyor. 2024/4Ç tonaj bazlı satışlar 71m ton olarak gerçekleşti.

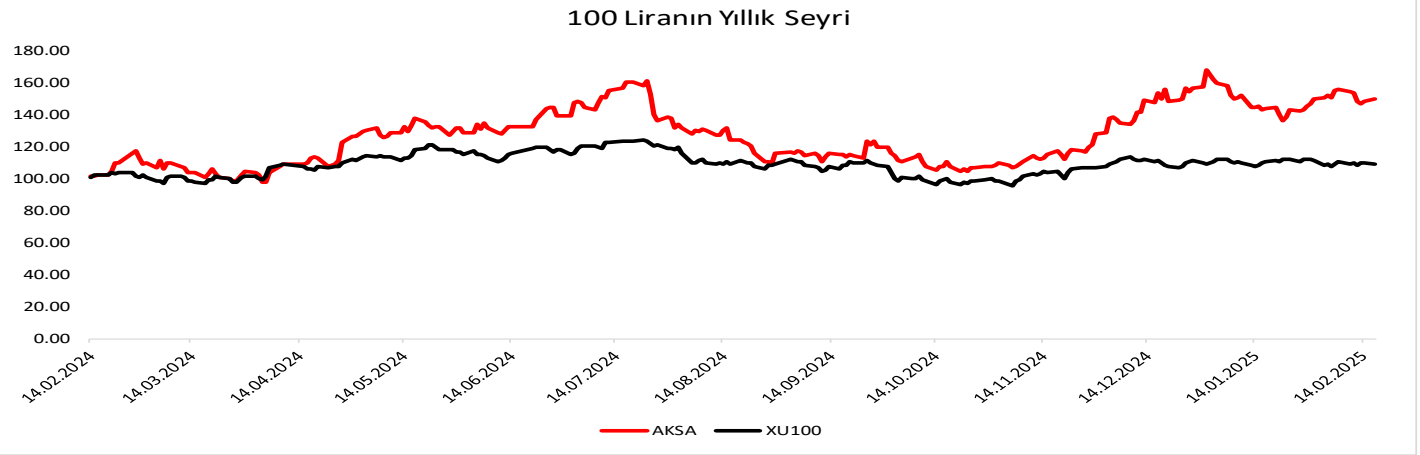


- 2024 yılında toplam 100m usd capex harcaması gerçekleşti. Yatırım harcamalarıyla temettü ödemeleri finansal borcu bir miktar yukarı çekse de yine de borçluluğun makul seviyelerde olduğunu söyleyebiliriz.
- Emtia fiyatlarına bakarsak ACN/ELYAF yıl boyu stabil kalsa da , satış tarafındaki fiyatlamalarda fiyatlamayı yapmak talep daralmasından kaynaklı zor olduğunu belirttiler.
- Epsilon Savunma yatırımında havacılık sektöründe karbon elyaf üretimi gerçekleştiren bir şirket olup Aksa Akrilik hisse oranını yeni satın alımlarla %54'e ulaştırdı. Yaklaşık 20 milyon dolar ciro elde eden şirket kontratlar üzerinden iş ilişkilerini sürdürmektedir. Aktif büyüklüğü 45 milyon dolar civarında olup 41 milyon dolar üzerinden değerlendirilmiştir. Gelecekte burada fiyatlamalar iyi olduğu takdirde bilançoya konsolide şekilde önemli katkıda bulunabilir.
- Sonuç olarak bilançoyu negatif olarak değerlendiriyoruz. Ancak Aksa Akriliğin yoğun yatırım döneminde olması nedeniyle 2025 yılını geçiş dönemi olması nedeniyle 2024'e paralel bekliyoruz. 2025 3.çeyrek itibarıyla Aksa Akrilik yapmış olduğu yatırımların finansallara yansımaları olumlu olacaktır.

## Aksa Şirket Kartı

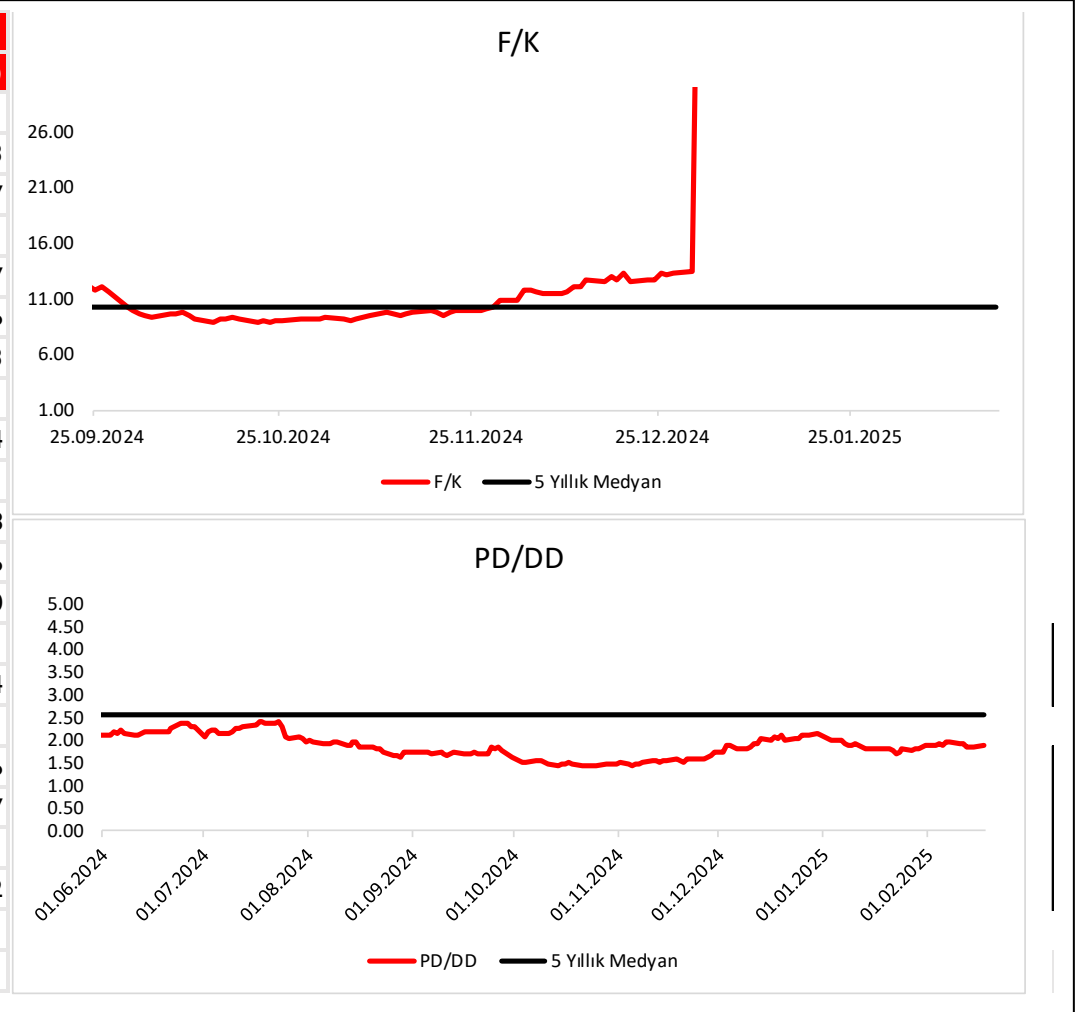
Künye	
Hisse Adı	Aksa
Sektör	Tekstil Kimyasalları
Halka Açıklık Oranı	37.0%
Kuruluş Tarihi	18.11.1968
Yaşı	56
Personel Sayısı	1,405

Fiyat & Getiri	
Kapanış	11.55
Günlük Getiri	1.49
Haftalık Getiri	-2.53
Aylık Getiri	4.34
Göreceli Getiri	1.92
Yıllık En Düşük - En Yüksek	7.44-13.34
Yıllık Ortalama Fiyat	9.76



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu					
Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)	Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	12,605	11,047	14.10	Net Satışlar	28,361	20,866	34,554	35.92	-17.92
Nakit ve Benzerleri	3,162	1,762	79.44	Yurt İçi Satış	16,003	0	21,362	a.d	-25.09
Stoklar	4,502	4,567	-1.44	Yurt Dışı Satış	13,827	0	14,939	a.d	-7.44
Ticari Alacaklar	3,871	3,587	7.93	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	23,028	21,410	7.56	Satışların Maliyeti	24,106	17,613	28,846	36.86	-16.43
Maddi Duran Varlıklar	18,931	17,481	8.30	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	992	922	7.64	İndirimler	13.63	0.00	43.30	a.d	-68.53
Aktifler	35,633	32,457	9.78	Brüt Kâr	4,256	3,253	5,707	30.83	-25.43
Kısa Vadeli Borçlar	9,927	9,653	2.83	Faaliyet Giderleri	1,518	1,060	1,512	43.17	0.38
Uzun Vadeli Borçlar	1,829	715	155.88	Esas Faaliyet Kârı	2,738	2,193	4,195	24.86	-34.73
Toplam Borç	11,756	10,368	13.39	Amortisman	1,745	1,210	1,650	44.24	5.80
Net Borç	3,276	4,344	-24.58	FAVÖK	4,484	3,403	0	31.75	a.d
Sermaye	3,885	3,885	0.00	Vergi Öncesi Kâr	1,940	1,841	3,343	5.37	-41.96
Özkaynaklar	23,877	22,089	8.09	Ana Ortaklık Net Kâr	1,137	1,099	2,385	3.41	-52.34

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.27	1.14	0.13
Likit Oran	0.74	0.58	0.17
<b>Değerleme</b>			
F/K	39.48	10.20	29.27
PD/DD	1.88	1.62	0.26
FD/FAVÖK	10.74	7.31	3.43
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	4.73	7.57	-2.84
Aktif Karlılık	3.17	4.77	-1.61
Brüt Kâr Marjı	15.01	15.59	-0.58
Net Kâr Marjı	4.01	5.27	-1.26
Favök Marjı	15.81	16.31	-0.50
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-52.34	0.00	-52.34
Favök Büyüme	-23.29	-9.28	-14.01
Özsermaye Büyüme	-1.18	218.59	-219.76
Aktif Büyüme	-1.29	138.99	-140.27
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	5.39	5.61	-0.22
Alacak Devir Hızı	8.20	9.31	-1.11
Ticari Borç Devir Hızı	5.21	8.62	-3.41



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)