

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,14 azalışla 6.964 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %22,22 azalışla 14.262 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,85 azalışla 1.104 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %32,82 azalışla 2.112 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan artışla %15,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 234 baz puan azalışla %14,8 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 19 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 23 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %78,91 azalışla 213 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2Ç25'te **beklentilerin üzerindeki kur farkı zararları nedeniyle bizim beklentimiz olan 5 milyon TL net zararın üzerinde**, 23 milyon TL net zarar açıklamıştır (kons: +142 mn TL;3 kurum). **2Ç25'te 1.104 milyon TL FAVÖK açıklanmış ve bu rakam, konsensüs tahmini olan 1.011 milyon TL'nin %9, bizim tahminimiz olan 961 milyon TL'ninse %14 üzerindedir.** Genel olarak, finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz, çünkü karın beklentilerin altında kalması nakit dışı kur farkı zararlarından kaynaklanırken, operasyonel performans beklentilerin hafif üzerindedir. 2Ç25'te hem yerel hem de küresel talepteki kötüleşme ve Çinli rakiplerin agresif fiyatlandırma stratejisi, Aksa'nın faaliyetlerini olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Bu nedenle, şirketin faaliyet performansı geçen yılın altında kalmayı sürdürmüştür. **Talep koşulları iyileşene kadar hissenin katalizörden yoksun kalabileceğini düşünüyoruz ve bu durumun 2026 yılından önce gerçekleşmeyebileceğini öngörüyoruz.** Şirket, bugün Türkiye saatiyle 10.15'te telekonferans düzenleyecektir. Hisse, son 3 ayda BIST-100 Endeksi'nin %10 altında performans göstermiştir. 2025 tahminlerimize göre 8,5x FD/FAVÖK ve 43,5x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. Hisse için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS
Fiyat (TL/hisse)	10,12
Hedef Fiyat	12,5
Potansiyel Getiri	%23,52
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	7,65-13,01
Piyasa Değeri(milyon TL)	39.316
Firma Değeri(milyon TL)	45.241
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.547
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.885
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,80
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,70

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.194	16.973	13.002	17.408
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	122.151	167.243	124.228	176.150
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	9,9-10,1	9,4-10,2	8,6-10,2	7,7-12,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	4	-16	11
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-8	-25	2

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 satışı gerçekleştirmektedir.

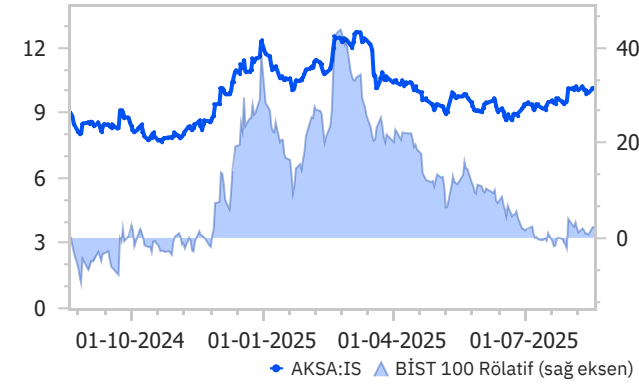
TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.336	14.262	-%22,2	8.613	7.536	7.219	7.298	6.964	-%19,1	-%4,6
Brüt Kâr	3.048	2.032	-%33,4	1.217	985	932	974	1.058	-%13,1	%8,7
Faaliyet Kârı	2.153	893	-%58,5	801	566	476	400	492	-%38,5	%23,1
FAVÖK	3.145	2.112	-%32,8	1.266	1.075	1.012	1.009	1.104	-%12,9	%9,4
Net Parasal Pozisyon	272	363	%33,1	140	140	147	274	89	-%36,9	-%67,7
Net Kâr	1.008	213	-%78,9	19	355	-37	235	-22,61	-	-
Brüt Kâr Marjı	%16,6	%14,2	-238bp	%14,1	%13,1	%12,9	%13,3	%15,2	106bp	185bp
Faaliyet Marjı	%11,7	%6,3	-548bp	%9,3	%7,5	%6,6	%5,5	%7,1	-223bp	159bp
FAVÖK Marjı	%17,1	%14,8	-234bp	%14,7	%14,3	%14,0	%13,8	%15,8	114bp	202bp
Net Kâr Marjı	%5,5	%1,5	-401bp	%0,2	%4,7	-%0,5	%3,2	-%0,3	-	-
Net Borç	2.488	5.925	%138,2	2.488	5.386	3.823	4.206	5.925	%138,2	%40,9
Net Döviz Pozisyonu	-4.275	-4.334	%1,4	-4.275	-2.558	-3.201	-3.184	-4.334	%1,4	%36,1
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,4	%416,0	0,3	0,8	0,9	0,9	1,4	%416,0	%55,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



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.