

AKSA / Aksa

Aksa (AKSA) 1Ç25 döneminde 221.9 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %76 azalış göstererek 221.9 milyon TL oldu. Piyasa beklentisi ana ortaklık net dönem karının 493 milyon TL gelmesi yönündeydi. Cirodaki %25'lik düşüş, operasyonel gider artışı ve net finansman giderinin artması şirket net karını zedeledi. Net kar marjı yıllık bazda 6.9 puan azalış göstererek %3.2 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %24.9 azaldı

1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %24.9 azalış göstererek 6.884 milyon TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi satış gelirlerin yıllık bazda 7.075 milyon TL artması idi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %1 arttı. Brüt kar yıllık %46.8 azalışla 918.4 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -5.5 puan azalışla %13.3 seviyesinde gerçekleşti. Bu gerilemede, hem talep daralması hem de artan maliyetlerin fiyatlara tam yansıtılamaması etkili olmuş görünüyor.

FAVÖK 951.7 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %45 azalış gösterirken, çeyrek bazda %0.3 azalış gösterdi ve 951.7 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 5.2 puan azalışla %13.8 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %14 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç/FAVÖK 1 seviyesiyle ideal

2024 yılının aynı döneminde 380.7 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %10 artarak bu dönemde 4 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.0 seviyesinde ile ideal seviyelerde. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 814.3 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 178.5 milyon TL azalarak 3.3 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.5 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.8 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 299.4 milyon TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme

Aksa Akriklik'in 1Ç25 performansı, hem talep daralması hem de fiyatlama gücünün zayıflaması nedeniyle zayıf geçti. Brüt ve faaliyet kârlılığındaki daralma dikkat çekerken, net kâr yıllık bazda %72 eridi. Önümüzdeki çeyreklerde hem iç talep hem de ihracat siparişleri izlenmeli.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	9.55
Piyasa Değeri (mn TL)	37,101.8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	13,727.6
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3,885,000
Halka Açık Sermaye	1,437,450
Halka Açıklık Oranı	%37

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-11.4
3 Aylık	-20.4
Yılbaşına göre	-26.2
Son 1 Yıl	-2.5

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.2
3 Aylık	-12.7
Yılbaşına göre	-20.0
Son 1 Yıl	11.1

Piyasa Çarpanları

F/K	54.3
PD/DD	1.4
FD/NS	1.4

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	40,630,778
Net Borç	3,967,271
Net Döviz Pozisyonu	814,338
Net Satışlar	6,884,568
FAVÖK	951,723
Net Kar/Zarar	221,882

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	6,884,568	9,172,416	-24.9	6,809,636	1.1	31,215,296	38,030,614	-17.9
Brüt Faaliyet Karı	918,428	1,727,350	-46.8	879,260	4.5	4,684,031	6,281,367	-25.4
Faaliyet Giderleri	540,971	451,624	19.8	430,486	25.7	1,670,326	1,663,994	0.4
Finansman Gelir/Gider	-315,784	220,474	a.d.	-787,971	a.d.	-1,503,669	-1,650,966	a.d.
Esas Faaliyet Karı	377,457	1,275,726	-70.4	448,774	-15.9	3,013,706	4,617,373	-34.7
FAVÖK	951,723	1,743,698	-45.4	954,453	-0.3	4,934,710	6,433,138	-23.3
Ana Ortaklık Net Kar	221,882	932,473	-76.2	-34,572	a.d.	1,251,001	2,625,118	-52.3

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	13.3	18.8	-5.5	12.9	0.4	15.0	16.5	-1.5
Esas Faa.Kar Marjı (%)	5.5	13.9	-8.4	6.6	-1.1	9.7	12.1	-2.5
Favök Marjı (%)	13.8	19.0	-5.2	14.0	-0.2	15.8	16.9	-1.1
Net Kar Marjı (%)	3.2	10.2	-6.9	-0.5	3.7	4.0	6.9	-2.9

AKSA / Aksa

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	16,866,422	15,530,557	13,873,003	15,856,032	13,016,895	-17.9
Hazır Değerler	4,130,505	5,382,235	3,480,621	5,428,290	3,298,112	-39.2
Ticari Alacaklar	4,445,464	3,726,557	4,260,658	4,224,049	3,837,963	-9.1
Diğer Alacaklar	761	866	932	733	977	33.2
Stoklar	6,456,742	5,479,476	4,954,711	5,172,556	4,521,956	-12.6
Diğer Dönen Varlıklar	983,137	719,758	805,269	697,952	893,853	28.1
Duran Varlıklar	23,452,733	24,198,942	25,345,496	24,076,686	27,613,883	14.7
Ticari Alacaklar	218,231	142,799	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	18,567	17,062	634,822	16,708	631,369	3,678.9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	2,619,275	2,756,222	2,323,033	2,598,642	2,280,834	-12.2
Maddi Duran Varlıklar	18,594,618	19,704,063	20,836,086	19,646,119	21,481,208	9.3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,040,118	1,031,922	1,092,071	1,044,200	2,568,381	146.0
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	40,319,156	39,729,500	39,218,499	39,932,718	40,630,778	1.7
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,376,098	10,949,109	10,925,690	12,732,849	10,717,892	-15.8
Finansal Borçlar	2,577,690	2,566,506	5,502,856	2,375,517	5,745,763	141.9
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,013,476	1,245,755	600,720	1,127,685	561,801	-50.2
Ticari Borçlar	6,966,824	6,154,423	4,038,110	5,732,096	3,878,157	-32.3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	818,108.66	982,424.66	784,004.00	3,497,549.91	532,171.00	-84.8
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,487,802	2,188,017	2,013,246	1,999,877	2,450,125	22.5
Finansal Borçlar	2,762,889	1,906,202	982,977	1,622,284	957,819	-41.0
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	724,912.72	281,814.61	1,030,269.00	377,593.82	1,492,306.00	295.2
Öz Sermaye	25,455,255	26,592,374	26,279,563	25,199,992	26,574,246	5.5
TOPLAM PASİFLER	40,319,156	39,729,500	39,218,499	39,932,718	40,630,778	1.7
Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	
Cari Oran	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2	
Likite Oran	0.8	0.9	0.7	0.8	0.7	
Toplam Borç / Toplam Aktif	36.9	33.1	33.0	36.9	32.4	
T. Finansal borç / Aktif	15.8	14.4	18.1	12.8	17.9	
Toplam Borç / Özsermaye	58.4	49.4	49.2	58.5	49.6	
Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	9,172,416	6,884,568	-24.9	38,030,614	31,215,296	-17.9
Satışların Maliyeti	7,445,066	5,966,140	-19.9	31,749,247	26,531,265	-16.4
Brüt Kar/Zarar	1,727,350	918,428	-46.8	6,281,367	4,684,031	-25.4
Faaliyet Giderleri	451,624	540,971	19.8	1,663,994	1,670,326	0.4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1,275,726	377,457	-70.4	4,617,373	3,013,706	-34.7
Esas Faaliyet Karı	1,071,286	476,897	-55.5	4,162,287	3,025,647	-27.3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1,743,698	951,723	-45.4	6,433,138	4,934,710	-23.3
Ana Ortaklık Net Kar	932,473	221,882	-76.2	2,625,118	1,251,001	-52.3
Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	18.8	13.3		16.5	15.0	
Favök Marjı	19.0	13.8		16.9	15.8	
Net Kar Marjı	10.2	3.2		6.9	4.0	

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr