Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş. – AKSA

Sınırlı Negatif

Aksa Akrilik, 3Ç26'da 11,69 milyar TL konsolide hasılat elde etmiştir. Satışlar yıllık %11,2 artmış, çeyreklik bazda %1,4 gerilemiş ve 11,62 milyar TL'lik medyan beklentinin %0,6 üzerinde gerçekleşmiştir. Elyaflar bölümünün grup dışı satışları %8,4 artışla 7,86 milyar TL'ye ulaşırken geçen yılın aynı döneminde konsolidasyona yeni giren ileri malzemeler bölümü (Aksa Carbon ve Aksa Kompozit) 3,05 milyar TL ciro üretmiştir. Akrilonitril fiyatlarının yıl başındaki 1.050 USD/ton seviyesinden 1.700 USD/ton civarına çıkması ve üçüncü çeyrekte elyaf talebinin yavaşlamasıyla brüt kâr marjı 2Ç26'daki %14,8'den %10,7'ye inmiştir. FAVÖK yıllık %33,0 artışla 1,68 milyar TL olmakla birlikte çeyreklik %25,1 azalmış ve 1,91 milyar TL'lik medyan beklentinin %12,0 altında kalmıştır. FAVÖK marjı %14,4'e gerilerken elyaflar bölümünün düzeltilmiş FAVÖK marjı %19,1'den %14,5'e düşmüş, ileri malzemeler bölümü ise %24,1 marjla 737 milyon TL düzeltilmiş FAVÖK yaratmıştır.

Şirket, 3Ç26'da 367 milyon TL ana ortaklık net kârı açıklamış ve 717 milyon TL'lik medyan piyasa beklentisinin altında kalmıştır. Net kâr yıllık %88,0, çeyreklik %73,8 gerilemiştir. Yıllık kıyasta baz etkisi belirleyici olmuştur. 3Ç25'te Aksa Carbon ve Aksa Kompozit'in konsolidasyonundan kaynaklanan toplam 4,60 milyar TL işletme birleşmesi geliri kaydedilmiş olup bu kalem hariç tutulduğunda geçen yılın üçüncü çeyreğinde 1,88 milyar TL vergi öncesi zarar oluşmaktadır. Çeyreklik düşüşte brüt kârdaki zayıflamanın yanı sıra net parasal pozisyon kazancının 1,39 milyar TL'den 870 milyon TL'ye inmesi etkili olmuştur. Net finansman gideri 900 milyon TL ile geçen yılın (2,39 milyar TL) belirgin biçimde altında kalmış, kur farkı giderleri 2,09 milyar TL'den 614 milyon TL'ye gerilemiştir. Dokuz aylık ana ortaklık net kârı %24,4 düşüşle 2,53 milyar TL olmuştur.

Faaliyet giderleri yıllık %4,1 azalarak 964 milyon TL'ye inmiş, hasılata oranı %9,6'dan %8,2'ye gerilemiştir. Dokuz aylık işletme faaliyetlerinden nakit akışı 7,52 milyar TL ile geçen yılın (3,81 milyar TL) yaklaşık iki katına ulaşmış, stoklar yıl sonuna göre %9,7 azalmıştır. 1,96 milyar TL yatırım harcaması ve 2,55 milyar TL temettü ödemesine karşın net finansal borç 2025 sonundaki 26,39 milyar TL'den %13,2 azalışla 22,90 milyar TL'ye inmiş, son dört çeyrek FAVÖK'e göre net finansal borç/FAVÖK 2,56x olmuştur. Finansal borçların %66'sı kısa vadeli, %77'si döviz cinsindendir. Ana ortaklık özkaynakları 1,86 milyar TL'lik yabancı para çevrim farkı ve temettü etkisiyle yıl sonuna göre %4,5 azalarak 38,84 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket 2026 yılı için 1 milyar ABD doları ciro, %15-18 FAVÖK marjı, %85 kapasite kullanımı ve 65 milyon ABD doları yatırım öngörmektedir; dokuz aylık ciro 781 milyon ABD doları, FAVÖK marjı %17,0'dır.

Sonuç olarak Aksa Akrilik, 3Ç26'da hammadde maliyetlerindeki artışın marjlara yansımasıyla FAVÖK ve net kârda beklentilerin altında kalmıştır. Bununla birlikte satış performansının beklentiyle uyumlu olması, dokuz aylık FAVÖK marjının şirketin %15-18 hedef aralığında kalması ve net finansal borcun yıl başına göre %13,2 gerilemesi olumsuz etkiyi hafifletmektedir. Bu çerçevede sonuçları hisse açısından sınırlı negatif olarak değerlendirmekteyiz.

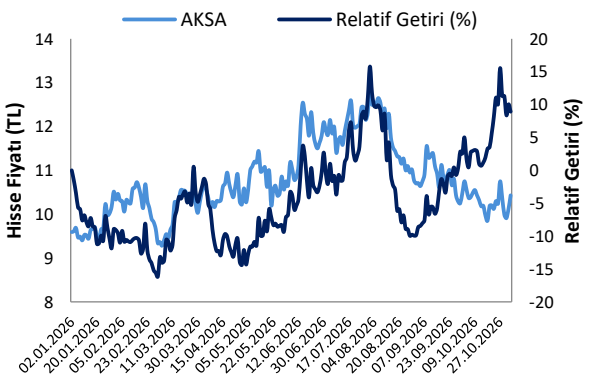
Piyasa Bilgileri	04.11.2026
Sektör	Kimya
Kapanış (TL)	10,43
Piyasa Değeri (mn TL)	40.521
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	12.967
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.885.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	1.243.200
Halka Açıklık Oranı	%32

Relatif Performans (BIST-100'e Göre)	%
1 Aylık	3,72
3 Aylık	-0,81
Yılbaşına göre	9,83
Son 1 Yıl	-10,97

Piyasa Çarpanları	
F/K	9,70
PD/DD	1,04

Finansal Özet (bin TL)	2026/9
Aktif Toplamı	82.519.856
Özsermaye	38.840.032
Net Satışlar	35.604.756
FAVÖK	6.049.408
Net Kâr/Zarar	2.531.940

Performans



Finansal Değerlendirme Raporu

AnadoluYatırım

Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç26	3Ç25	% Değ.	2Ç26	% Değ.
Net Satışlar	11.686.246	10.513.667	11,2	11.846.548	-1,4
Brüt satış karı	1.244.936	993.240	25,3	1.748.679	-28,8
Faaliyet Giderleri	963.583	1.004.589	-4,1	1.027.178	-6,2
Finansal Gelir/Gider	-900.008	-2.385.366	a.d.	-809.742	a.d.
Esas Faaliyet Karı	363.832	2.360.942	-84,6	693.395	-47,5
FAVÖK	1.683.070	1.265.904	33,0	2.245.608	-25,1
Ana Ortaklık Net Kar	367.385	3.052.587	-88,0	1.400.436	-73,8

Oranlar	3Ç26	3Ç25	Fark	2Ç26	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	10,7	9,4	1,2	14,8	-4,1
Esas Faa.Kar Marjı (%)	3,1	22,5	-19,3	5,9	-2,7
FAVÖK Marjı (%)	14,4	12,0	2,4	19,0	-4,6
Net Kar Marjı (%)	3,1	29,0	-25,9	11,8	-8,7

Özet Finansal Tablolar

Özet Bilanço (bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Dönen Varlıklar	27.357.880	22.904.634	19,4
Hazır Değerler	7.034.135	4.622.877	52,2
Duran Varlıklar	55.161.976	59.745.584	-7,7
Aktif Toplamı	82.519.856	82.650.218	-0,2
Borç Toplamı	42.631.341	42.375.639	0,6
Finansal Borç Toplamı	29.937.428	31.703.391	-5,6
Özsermaye	38.840.032	39.066.015	-0,6

Özet Gelir Tablosu (9 Aylık, bin TL)	2026/9	2025/9	% Değ.
Net Satışlar	35.604.756	30.404.191	17,1
Brüt satış karı	4.791.722	3.826.666	25,2
Faaliyet Giderleri	3.089.989	2.593.182	19,2
Net Finansal Gelir/Gider	-2.529.877	-4.274.820	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.883.195	3.945.986	-52,3
FAVÖK	6.049.408	4.211.997	43,6
Ana Ortaklık Net Kar	2.531.940	3.349.095	-24,4
Net Parasal Poz. Kaz. (Kay.)	3.552.050	948.153	274,6

Kaynak: KAP, Finnet, ADY Araştırma. Rakamlar konsolide finansallara aittir ve TMS 29 kapsamında 30.09.2026 satın alma gücüyle ifade edilmiştir.

Finansal Değerlendirme Raporu

AnadoluYatırım

Perşembe, 5 Kasım 2026 **3Ç26**

Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.

Uyarı: 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.