



---

**4Ç 2025 Finansal Sonuçlar**  
**Finansal Sonuçlar Sunumu**

---

# 4Ç 2025 Önemli Noktalar



- Kapasite kullanım oranı: %76
- İhracat Geliri: Toplam gelirin %56'sı
- Küresel Pazar Payı: Akrilik elyafta seviyesindeki lider konum korundu.
- Katma değerli ve teknik ürünler, iç talep zayıflığını dengeledi.
- Akrilonitril (ACN) fiyatları 1.050-1.150 \$/ton bandında dengeli seyretti.
- Teknik Elyaf Yatırımı: 2025 sonunda devreye alındı.
- Aksa Carbon: 8 Ağustos 2025 itibarıyla %100 bağlı ortaklığa dönüştü.
- Yapılan satın alma muhasebesi kapsamında, tek seferlik 4,8 milyar TL tutarında gelir etkisi kaydedilmiştir.
- Gelecek Görünümü: Aksa Grubu, 2026'da yüksek katma değerli ürünlerle sürdürülebilir büyümeyi hedeflemektedir.

## Ciro (Hasılat)



822,2  
(Mn \$)

## FAVÖK



145,2  
(Mn \$)

## İşletme Sermayesi



199,5  
(Mn \$)

## Net Kâr



99,4  
(Mn \$)

## Satış Miktarı



270,6  
(k ton)

## Yatırım Harcaması



79,3  
(Mn \$)

2025 yılında küresel tekstil ve elyaf pazarı, zayıf talep ve Çin kaynaklı fiyat baskıları nedeniyle daralma sürecine girmiştir. Türkiye’de artan maliyetler ve düşük iç talep sektörü sınarken, teknik elyaf ve ileri malzeme segmentleri büyüme potansiyelini korumuştur. Bu ortamda Aksa, yüksek katma değerli ürünlere ve ihracat pazarlarındaki güçlü konumuna odaklanarak rekabet avantajını sürdürmüştür.



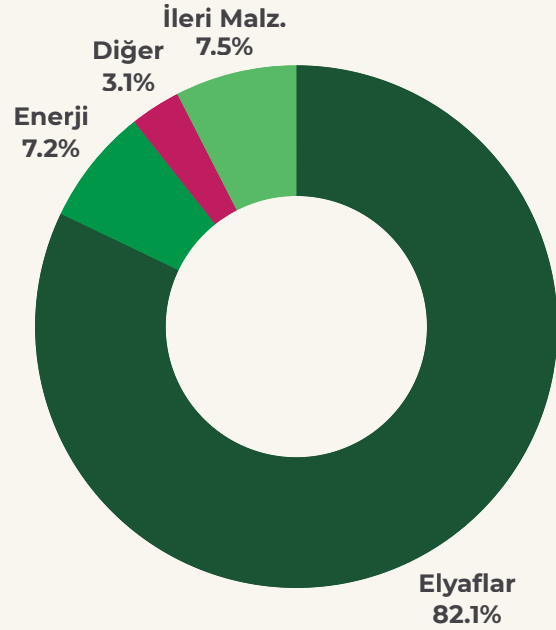
| Performans Göstergeleri           | Finansal Performans (Mn ABD Doları) |         |         |                    |         |         |         |
|-----------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|
|                                   | Kümüle Sonuçlar                     |         |         | Çeyreklik Sonuçlar |         |         |         |
|                                   | 4Ç 25                               | 4Ç 24   | Varyans | 1Ç 25              | 2Ç 25   | 3Ç 25   | 4Ç 25   |
| Ciro (Hasılat)                    | 822.223                             | 940.791 | -13%    | 202.493            | 197.985 | 210.326 | 211.419 |
| Brüt Kâr                          | 124.893                             | 141.171 | -12%    | 27.680             | 30.080  | 20.248  | 46.885  |
| Brüt Kar Mârjı (%)                | 15,19%                              | 15,01%  | 0,1 pts | 13,67%             | 15,19%  | 9,63%   | 22,18%  |
| Esas Faaliyet Kârı                | 118.771                             | 91.189  | 30%     | 14.373             | 17.939  | 48.129  | 38.330  |
| Esas Faaliyet Kâr Marjı (%)       | 14,45%                              | 9,69%   | +5 pts  | 7,10%              | 9,06%   | 22,88%  | 18,13%  |
| Finansal Giderler, net / Ciro (%) | 12,96%                              | 4,82%   | + 8 pts | 3,95%              | 13,06%  | 22,15%  | 33,46%  |
| FAVÖK                             | 145.204                             | 148.726 | -2%     | 30.684             | 33.374  | 28.806  | 52.341  |
| Net Kâr                           | 99.386                              | 37.704  | 164%    | 6.687              | -643    | 62.228  | 31.113  |
| Net Kâr Marjı (%)                 | 12,09%                              | 4,01%   | +8 pts  | 3,30%              | -0,32%  | 29,59%  | 14,72%  |

\* Tutarlar 31 Aralık 2025 tarihi itibarıyla satın alma gücü esasına göre bin USD cinsinden ifade edilmiştir.  
Gelir tablosu kalemleri için döneme ait ortalama kur olan 39,4592 TL (2024: 39,4592) kullanılmıştır.

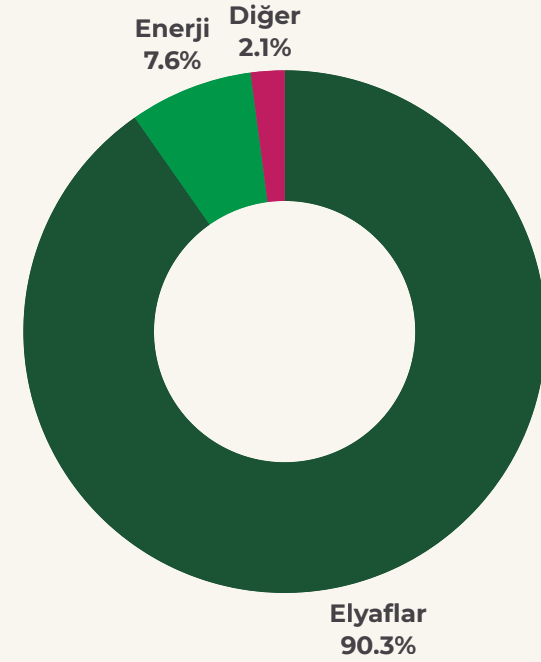
# Aksa Toplam Bölüm Gelirleri



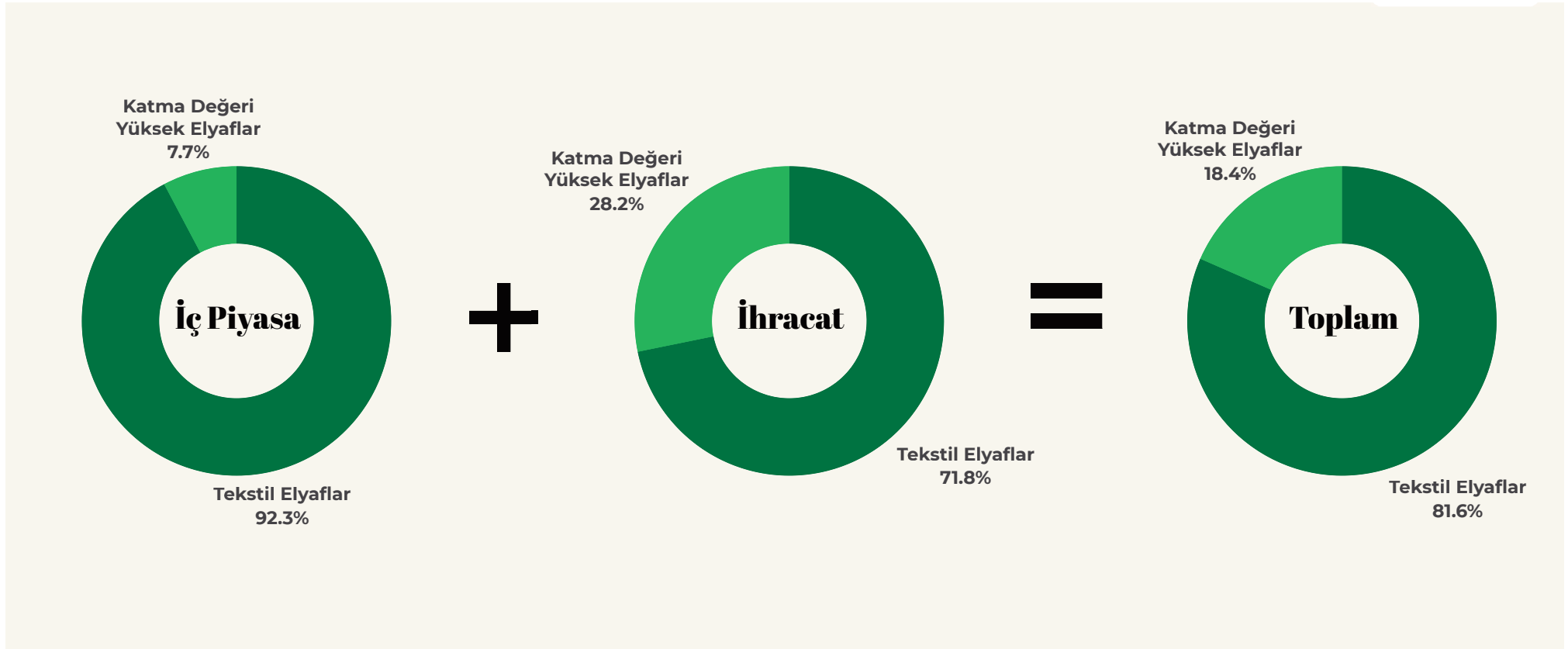
4Ç 2025 Bölümlere Göre Raporlama Sonuçlar



4Ç 2024 Bölümlere Göre Raporlama Sonuçlar



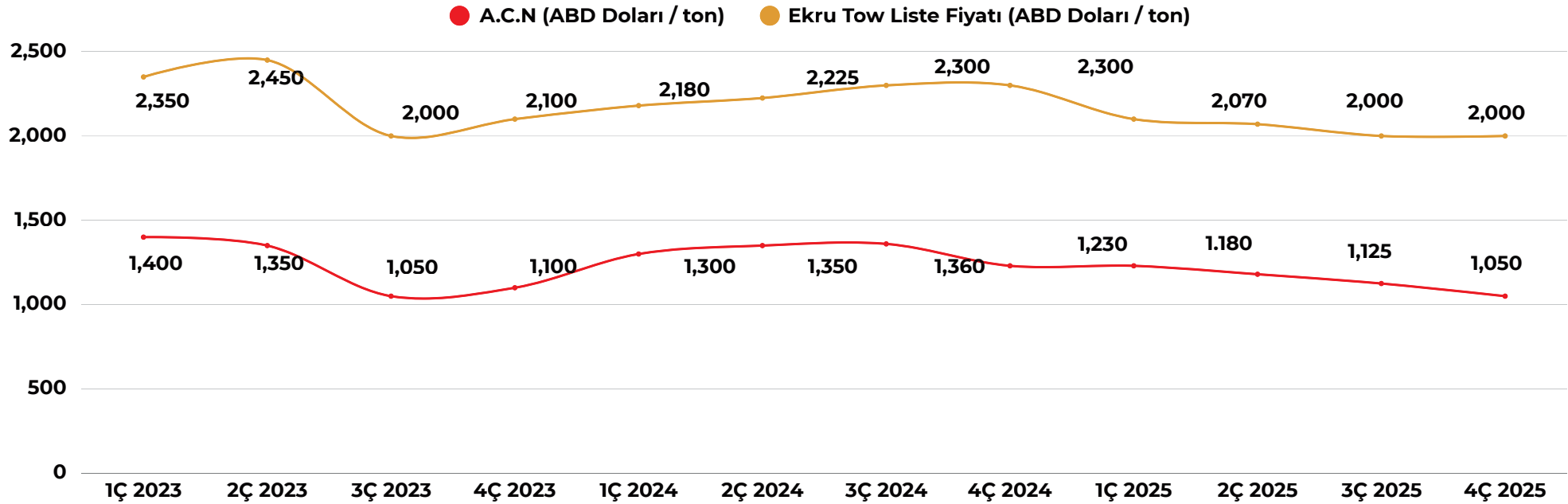
# Aksa Satış Hacimleri Elyaf Segment Kırılımı



Operasyonel mükemmeliyeti en yüksek düzeye taşımayı, etkin bir tedarik zinciri yapısı oluşturmayı, akrilik elyaf için yeni kullanım alanları bulmayı ve akrilik elyafın bilinirliğini artırmayı, yeni ürünler ile stratejik işbirlikleri yoluyla büyümeyi hedefliyoruz.

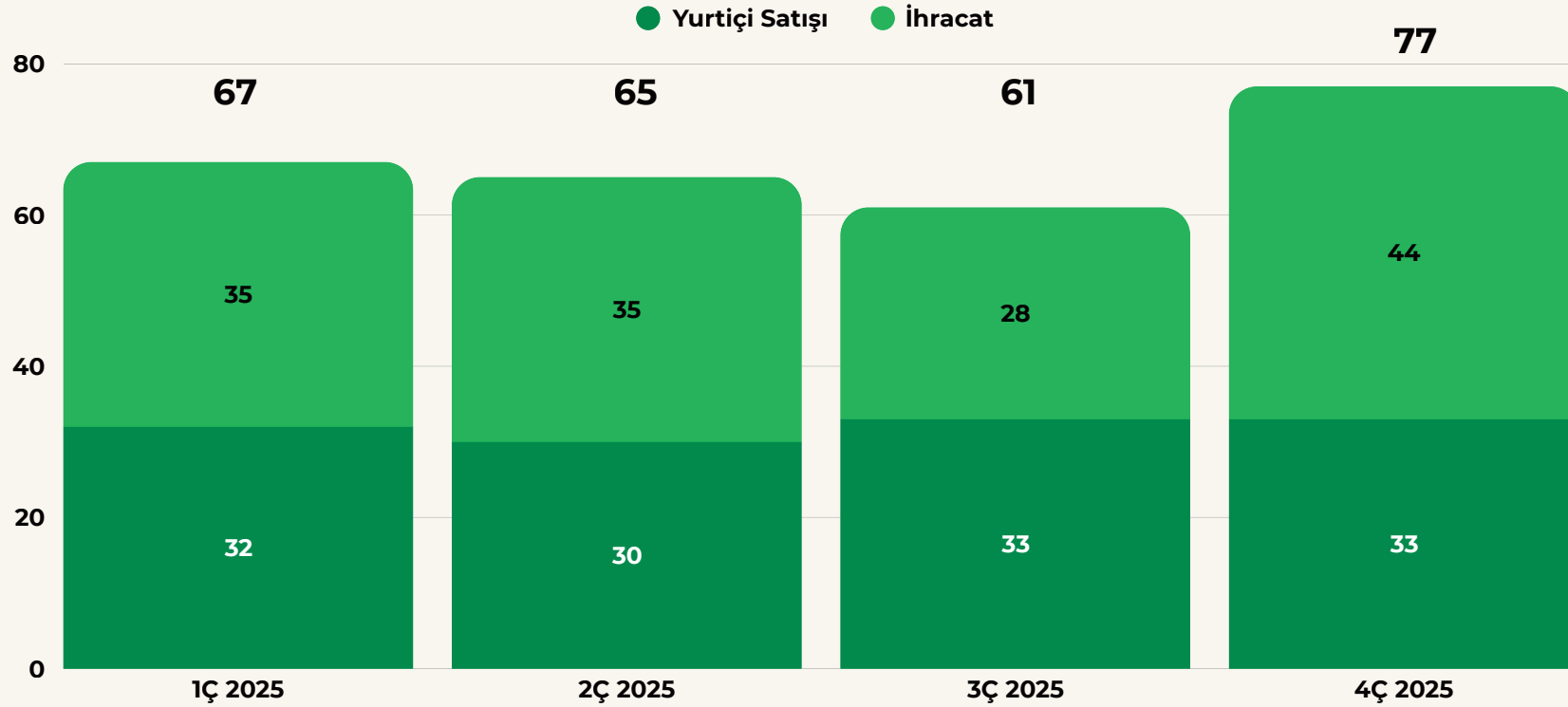
- 2025 yılı itibarıyla, toplam ihracat hacminin %28,2'sini katma değeri yüksek elyaf ürünleri oluşturdu.

# ACN (AKRİLONİTRİL) / ELYAF FİYATLARI



Endüstrimizde satış fiyatının ana belirleyicisi olan Akrilonitril'in ("ACN") uluslararası piyasalardaki çeyreklik bazda fiyatlarını paylaşıırken Avrupa, Amerika ve Uzak Doğu fiyatlarının ortalamaları baz alınmıştır. Ekru Tow satış fiyatı da Akşa'nın çeyreklik ortalama bazında satış fiyatlarını göstermektedir.

# Satış Hacimleri (k ton)



- 4Ç25 itibarıyla, Aksa Akrilik'in toplam elyaf satış hacmi, bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 düşüş kaydederek yaklaşık 271 bin ton seviyesinde gerçekleşti.
- 4Ç25 itibarıyla iç piyasa satış tonajı %19 düşerken, ihracat hacmi %7 oranında artmıştır.

# Aksa Bilanço - Varlıklar & Yükümlülükler (Bin TL)



| Konsolide Özet Bilanço                             | 31 Ara 2025       | 31 Ara 2024       |                |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| <b>Varlıklar</b>                                   | <b>68.473.459</b> | <b>46.640.665</b> | <b>Farklar</b> |
| <b>Dönen Varlıklar</b>                             | <b>20.701.906</b> | <b>16.498.493</b> | <b>25%</b>     |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                          | 4.957.588         | 4.139.334         | 20%            |
| Ticari Alacaklar                                   | 5.938.166         | 5.066.995         | 17%            |
| Stoklar                                            | 7.640.640         | 5.892.398         | 30%            |
| Diğer Dönen Varlıklar                              | 2.165.512         | 1.399.766         | 55%            |
| <b>Duran Varlıklar</b>                             | <b>47.771.553</b> | <b>30.142.172</b> | <b>58%</b>     |
| Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenen Yatırımlar      | 0                 | 2.762.671         | -100%          |
| Maddi Duran Varlıklar                              | 38.227.147        | 24.779.350        | 54%            |
| Kullanım Hakkı Varlıkları                          | 254.387           | 174.194           | 46%            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                      | 5.616.032         | 1.147.714         | 389%           |
| Şerefiye                                           | 2.385.629         | 151.034           | 1480%          |
| Diğer Duran Varlıklar                              | 1.242.842         | 1.103.491         | 13%            |
| Finansal yatırımlar                                | 45.516            | 23.718            | 92%            |
| <b>Yükümlülükler</b>                               | <b>68.473.459</b> | <b>46.640.665</b> | <b>47%</b>     |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>24.421.489</b> | <b>12.993.396</b> | <b>88%</b>     |
| Finansal Borçlar                                   | 18.471.584        | 7.258.689         | 154%           |
| Ticari Borçlar                                     | 5.029.739         | 4.802.330         | 5%             |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                    | 920.166           | 932.377           | -1%            |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>                   | <b>10.414.186</b> | <b>2.394.257</b>  | <b>335%</b>    |
| Finansal Borçlar                                   | 7.711.732         | 1.169.007         | 560%           |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar | 339.940           | 200.408           | 70%            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                       | 2.176.586         | 1.019.913         | 113%           |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                    | 185.928           | 4.929             | 3672%          |
| <b>Özsermaye</b>                                   | <b>33.637.784</b> | <b>31.253.012</b> | <b>8%</b>      |

**Aksa Carbon alım sonucu;**  
21.5 milyar TL varlık, 12.6 milyar TL yükümlülük katkısı sağladı.

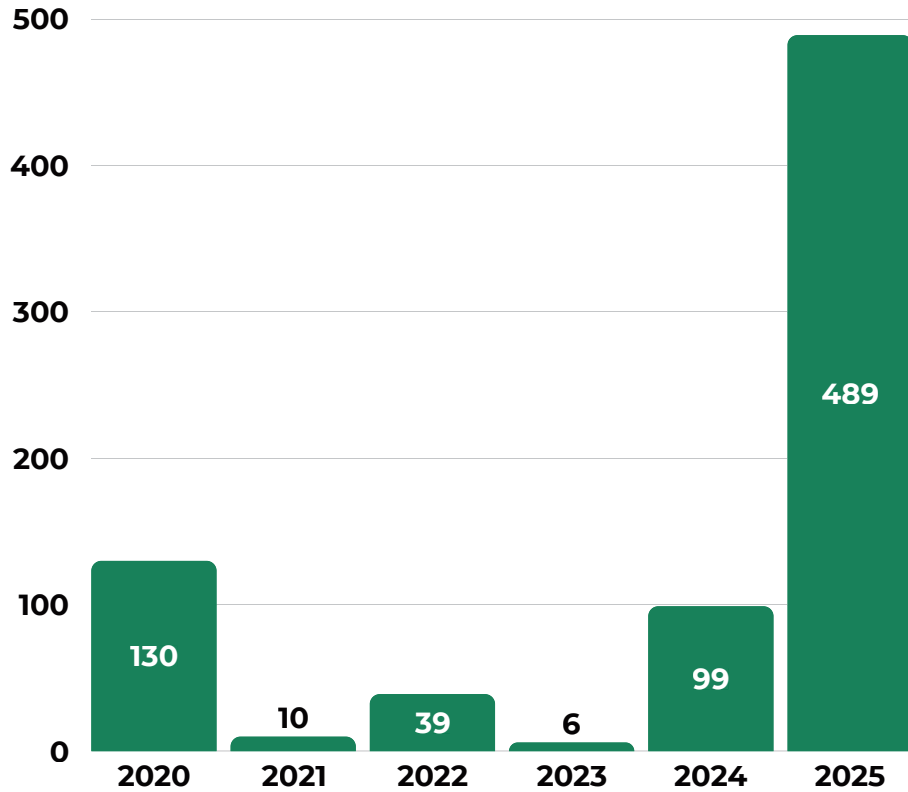
# Aksa Rasyo Analiz Tablosu



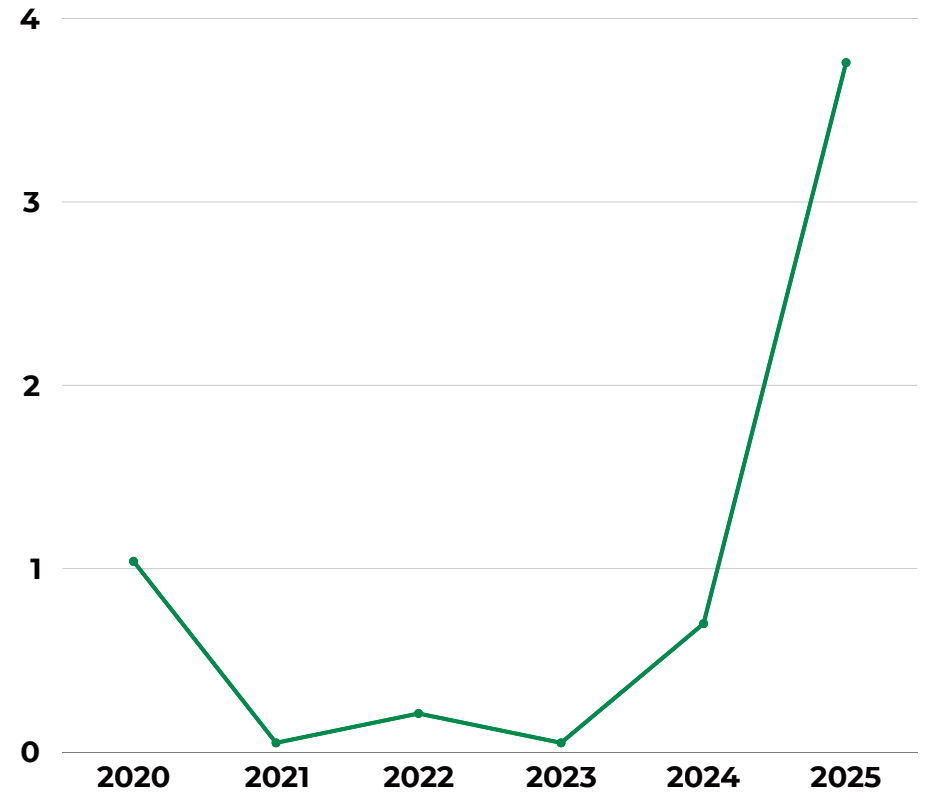
| Likidite Oranları                           | 31 Ara 2025 | 31 Ara 2024 |
|---------------------------------------------|-------------|-------------|
| Cari Oran                                   | 0,85        | 1,27        |
| Likidite Oranı                              | 0,53        | 0,82        |
| Net Finansal Borç / Özkaynak                | 0,63        | 0,14        |
| Net Finansal Borç / FAVÖK                   | 3,76        | 0,70        |
| Karlılık Oranları                           | 31 Ara 2025 | 31 Ara 2024 |
| FAVÖK Marjı                                 | 17          | 16          |
| Net Kâr Marjı                               | 12          | 5           |
| Mali Yapı Kaldıraç Oranları                 | 31 Ara 2025 | 31 Ara 2024 |
| Finansal Borç / Aktif Toplam                | 38,20%      | 18,10%      |
| Finansman Oranı (Özkaynak / Yabancı Kaynak) | 96,60%      | 203,10%     |

# Net Finansal Borç (ABD Doları)

## Net Finansal Borç / FAVÖK (ABD Doları)



Aksa Carbon alımı, Aksa İleri Kompozit alımı ve sermaye artışı, temettü ödemesi, teknik İplik ve mithra yatırımları neticesinde finansal borç seviyemiz artmıştır.



Net finansal borç seviyemiz, yıllık FAVÖK tutarımızın yaklaşık 3,7'i düzeyindedir. Bu da şirketimizin faaliyetlerinden elde ettiği kârlılığın, mevcut borç seviyesini yaklaşık 4 yıl içinde karşılayabilecek düzeyde olduğunu göstermektedir.

# Önemli Gelişmeler



## Kar Pâyı Dağıtım Teklifi

Şirket ortaklarına hisse başına brüt 58 kuruş olmak üzere toplamda 2,3 Milyar TL brüt kâr payı teklif edilmiştir.

## Bağlı Ortaklığın Sermaye Artırımı

Şirketimizin bağlı ortaklığı olan Epsilon Kompozit Teknoloji ve Savunma Sanayi A.Ş. ("yeni adıyla Aksa İleri Kompozit") firmasının mevcut sermayesi öngörülen yatırımlar ve ihtiyaçlar dâhilinde 26.500.000 TL'den 326.500.000 TL'ye artırılmış olup, Şirketimiz doğrudan ve dolaylı payları kapsamında toplam sermaye ilavesinin %54'üne karşılık gelen 162.000.000 TL ile iştirak etmiştir.

## İştirak Modeliyle Kolaylaştırılmış Usulde Kısmi Bölünme - Akset Enerji Üretim A.Ş. Kuruluşu

Şirketimizin "İştirak Modeliyle Kolaylaştırılmış Usulde Kısmi Bölünme" süreci kapsamında, enerji iş birimimizin faaliyetlerinin kısmi bölünme yöntemiyle %100 bağlı ortaklığımız olarak kurulan Akset Enerji Üretim A.Ş. adlı yeni bir şirkete devredilmesine ilişkin süreç SPK ve EPDK izinleri sonucunda 30.06.2025 tarihli olağanüstü genel kurul toplantısında bölünme işleminin onaylanması ile tamamlanmıştır. Akset Enerji Üretim A.Ş., 01.07.2025 tarihi itibarıyla tescil edilerek kuruluş işlemleri tamamlanmıştır.

## Teknik İplik Tesisi Yatırımı

Şirketimiz tarafından, teknik tekstil ve ileri malzemeler alanında büyüme stratejimiz doğrultusunda, 2022 yılında yıllık 7 bin ton kapasiteli teknik iplik tesisi yatırımına başlanılmasına karar verildiği kamuoyuna duyurulmuştur.

Yatırım süreci iki faz halinde planlanmış olup, tüm aşamalar başarıyla tamamlanmıştır. Toplam 4 bin ton/yıl kapasiteli 5 üretim hattı devreye alınmış ve ticari satışlara başlanmıştır.

Müşteri talepleri ve pazar ihtiyaçları doğrultusunda ürün portföyümüzü genişletmeye yönelik Ar-Ge ve ürün geliştirme çalışmalarımız devam etmekte; yeni ürünlerin ticarileştirilmesine ilişkin numune ve iş birliği süreçleri stratejik iş ortaklarımız ve potansiyel müşterilerimiz ile aktif olarak sürdürülmektedir.

# Önemli Gelişmeler



## **DowAksa Advanced Composites Holdings B.V. Paylarının Satın Alınması**

Şirketimiz tarafından 2 Haziran 2025 ve 4 Temmuz 2025 tarihli özel durum açıklamalarımızda kamuoyu ile paylaşılan, %50 oranında ortağı bulunduğumuz DowAksa Advanced Composites Holdings B.V.'nin, Dow Europe Holdings B.V.'ye ait diğer %50 oranındaki paylarının satın alınmasına ilişkin süreç, tüm yasal izinlerin alınması ve sözleşmesel kapanış koşullarının yerine getirilmesini takiben 8 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Pay devir bedeli olan 125 milyon ABD Doları ödenmiş ve DowAksa Advanced Composites Holdings B.V. sermayesinin tamamı Şirketimiz mülkiyetine geçmiştir.

Satınalım sonrasında firmanın ismi **Aksa Carbon and Advanced Composite Materials Holdings B.V.** olarak değiştirilmiştir.

## **Kolaylaştırılmış Usulde Birleşme İşlemi Tescili - BTB Havacılık Yatırım A.Ş.**

Şirketimizin %100 bağlı ortaklığı olan BTB Havacılık Yatırım Anonim Şirketi ile kolaylaştırılmış usulde birleşme süreci 25 Aralık 2025 tarihi itibarıyla tamamlanmıştır.

Bu kapsamda, hazırlanan duyuru metninin onaylanması amacıyla 19.09.2025 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na başvuruda bulunulmuş olup, ilgili yasal süreçlerin tamamlanmasının ardından birleşme işlemi tescil edilerek yürürlüğe girmiştir.

## **Mithra Yatırımı**

2025 yılı sonu itibarıyla, Ar-Ge çalışmaları sonucunda geliştirilen Mithra markalı Ultra Yüksek Molekül Ağırlıklı Polietilen (UHMWPE) ürünü için, başlangıçta 350 ton/yıl, kademeli olarak 500 ton/yıl kapasiteye ulaşacak yeni üretim tesisi yatırımı hayata geçirilmiş olup, yaklaşık 20 milyon ABD Doları tutarındaki yatırım kapsamında üretim hattı başarıyla devreye alınmış ve ticari ile numune sevkiyatları başlamıştır.

# Beklentiler



|                         | Beklenen                           |   | Gerçekleşen         |
|-------------------------|------------------------------------|---|---------------------|
| Kapasite kullanım oranı | %75 (+/- 5 bps)                    | ↔ | %76                 |
| Yatırım                 | 75 mn ABD Doları<br>(+/- 10 mn \$) |   | 79.3 mn ABD Doları  |
| Ciro                    | 850 mn ABD Doları                  |   | 822.2 mn ABD Doları |
| FAVÖK                   | %12 - 16                           |   | %17                 |

## Çekince



Bu sunuş, Şirket hakkında bilgi ve finansal tabloların analizinin yanı sıra, Şirket Yönetimi'nin gelecekte olmasını öngördüğü olaylar doğrultusunda, ileriye yönelik beklentilerini içeren görüşlerini de yansıtmaktadır. Verilen bilgilerin ve analizlerin doğruluğu ve beklentilerin gerçeğe uygun olduğuna inanılmasına rağmen, öngörülerin altında yatan faktörlerin değişmesine bağlı olarak, geleceğe yönelik sonuçlar burada verilen öngörülerden sapma gösterebilir. Aksa, Aksa Yönetimi veya çalışanları veya diğer ilgili şahıslar, bu sunuştaki bilgilerin kullanımı nedeniyle doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamazlar.