

**Aksa [AKSA]**
**2022 2. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi**
**16 Ağustos 2022**
**Özet Veriler**

Son Fiyat (TL)	57,45
Hisse Sayısı (bin adet)	323.750
Piyasa Değeri (mn TL)	18.599
Piyasa Değeri (mn USD)	1.037
Halka Açıklık Oranı(%)	37
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	7.147.890
F/K	10,3
FD/FAVÖK	6,6
PD/DD	5,4

**Özet Bilanço (mn.TL) 2021/06 2022/06**

Dönen Varlıklar	3.061	6.301
Duran Varlıklar	2.592	4.036
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>5.653</b>	<b>10.337</b>
K. Vadeli Borçlar	3.057	6.052
U. Vadeli Borçlar	556	863
<b>Özsermaye</b>	<b>2.040</b>	<b>3.423</b>
Net Nakit(Borç)	-1.173	-1.563
Cari Oran	1,11	1,04
Nakit Oran	0,81	0,21
K.V.B./Top.Aktifler	%54,1	%58,5
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%71,6	%72,3
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	<b>%45,7</b>	<b>%63,7</b>
<b>Aktif Karlılığı</b>	<b>%16,3</b>	<b>%21,6</b>

**Gelir Tablosu (mn.TL) Çyrk. 2021/06 2022/06**

<b>Satışlar</b>	<b>1.751</b>	<b>4.363</b>
Satışların Maliyeti (-)	1.345	3.282
Brüt Kâr	406	1.081
Faaliyet Gid. (-)	59	123
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	12	-59
<b>Faaliyet Kar/ Zarar</b>	<b>359</b>	<b>898</b>
Diğer Gelir/Giderler	14	11
Finansman Gelir/Gider (Net)	-29	-449
VÖK	344	461
Vergi ve Yasal Yük.	53	-30
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık)</b>	<b>291</b>	<b>430</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>380</b>	<b>1.011</b>
Brüt Kâr Marjı	%23,2	%24,8
FVAÖK Marjı	%21,7	%23,2
Net Kâr Marjı	%16,6	%9,9

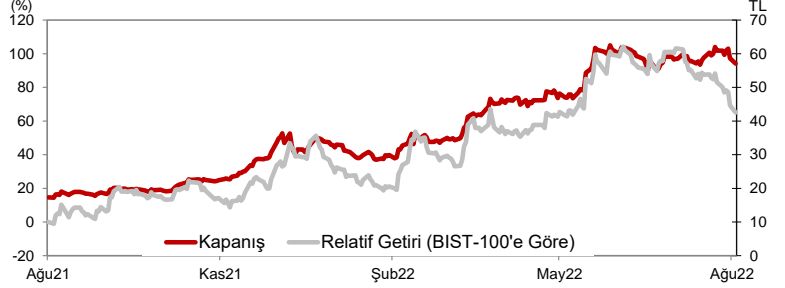
**Fiyat Performansı**

BIST-100 Rölatif	1ay	-23%
	3 ay	-1%
	12 ay	134%
US\$	1 ay	-4%
	3 ay	3%
	12 ay	58%

**Ahlatci Yatırım Araştırma Bölümü**

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr


**AKSA AKRİLİK KİMYA SANAYİİ A.Ş.**

**Aksa Akrilik net satış gelirleri 2Ç22'de devam eden yüksek talep ve fiyatlarda yaşanan artışın da etkisiyle beraber geçen senenin aynı dönemine göre %149; bir önceki çeyreğe göre ise %11 artış ile 4,36 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.** Şirketin net karı 2Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %48 artış gösterse de ; bir önceki çeyreğe göre ise -%31 oranında azalarak 430 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. 2022'nin ilk altı aylık döneminde 1,055 milyon TL ana ortaklık payı elde eden şirkette karlılığı baskılayan ana etken 769 milyon TL olarak gerçekleşen finansman gideri kalemi olmuştur. Şirketin 478 milyon TL net döviz açık pozisyonu bulunmaktadır.

**Şirket 2Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %166; bir önceki çeyreğe göre ise %10 ve %23,2'lik FAVÖK marjı ile 1,01 milyar TL FAVÖK gerçekleştirmiştir.** Şirketin brüt kat marjı 2Ç22'de geçen senenin aynı dönemine göre %1,6 artış gösterirken bir önceki çeyreğe göre -%0,8 ile %24,8 olarak gerçekleşmiştir.

**Şirket, Akrilik elyafın airjet teknolojisiyle daha yaygın kullanımı amacıyla yıllık 2.000 ton kapasiteli iplik fabrikasını 12,5 milyon ABD Doları yatırım bütçesi ile 2021 yılsonunda devreye almış olup ikinci etap yatırımları da bu sene içerisinde devreye alacaktır.**

**Şirket, akrilik elyafın Türkiye ve Dünya'daki talebini göz önünde bulundurarak; 330 bin ton/yıl olan üretim kapasitesine 2 üretim hattı ilave ederek kapasitenin 365 bin ton/yıla çıkarılmasına karar vermiştir.** Şirketin bu kararı almasında özellikle 2021 yılı sonunda sektörün önemli oyuncularından biri olan Alman üreticinin faaliyetlerine son vermesi neticesinde bu payın bir kısmının yeni kapasite artışlarıyla karşılamayı planlaması etkili olmuştur.

**Diğer yandan Şirket, 7 bin ton/yıl kapasiteli yeni bir teknik iplik tesisi yatırımının başlatılmasına karar vermiştir.** 45 milyon ABD Doları bütçeli yatırımın makine üreticileri ile yapılmakta olan görüşmeler neticesinde; 2024 yılı sonundan itibaren devreye alınması planlanmaktadır. Şirket, 2022 yılının ilk altı ayında başta elyaf üretim kapasite artışı, Aksafil iplik tesisi ikinci etabı ve bazı yardımcı ünitelere ait olmak üzere yapılmakta olan modernizasyon, verimlilik ve yeni ürün geliştirme projelerine 27,9 milyon ABD Doları (2021 ilk altı ay: 31 milyon ABD Doları) harcama yapmıştır. Şirket Nisan ayında brüt 599 milyon TL temettü ödemesi gerçekleştirmiştir.

**Şirket'in 2022 yılı beklentilerine bakıldığında; kapasite kullanım oranı %95 (+/- 5 bps), 85 milyon ABD Doları (+/- 10 milyon.\$) yatırım harcaması, 1,1 Milyar ABD Doları ciro, %18-25 FAVÖK Marjı şeklindedir.**

**Aksa Akrilik (AKSA) hissesi uzun vadeli model portföyümüzde yer almaktadır. 12 aylık hedef fiyatımız 89 TL olup cari hisse fiyatı 57,35 TL ile %55 getiri potansiyeli taşımaktadır.**

Bu rapor, Ahlatci Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
<b>2018</b>	3.538	552	224	6,2	1,0	4,4	%15,9
<b>2019</b>	3.646	574	278	9,1	1,7	6,1	%18,6
<b>2020</b>	4.110	919	440	10,7	2,5	6,2	%25,9
<b>2021/12</b>	3.068	563	1.167	36,6	9,1	16,5	%45,7
<b>2022/06</b>	8.278	1.933	1.056	10,3	5,4	6,6	%63,7

Bilançolar (mn TL)	2021/06	2021/12	2022/03	2022/06
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>3.061</b>	<b>6.028</b>	<b>6.106</b>	<b>6.301</b>
Nakit ve Benzerleri	467	2.836	2.076	1.111
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
K.V. Ticari Alacaklar	1.211	1.143	1.802	2.181
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0
Stoklar	1.076	1.559	1.691	2.301
Diğer Dönen Varlıklar	307	491	537	500
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>2.592</b>	<b>3.415</b>	<b>3.701</b>	<b>4.036</b>
U.V. Ticari Alacaklar	112,318	141,461	201,525	152,271
Diğer U.V. Alacaklar	0	0	0	0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	1.734	2.071	2.183	2.366
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	116	122	131	136
Diğer Duran Varlıklar	629	1.081	1.185	1.383
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>5.653</b>	<b>9.443</b>	<b>9.806</b>	<b>10.337</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>3.057</b>	<b>5.908</b>	<b>5.479</b>	<b>6.052</b>
K.V. Finansal Borçlar	968	2.126	2.410	1.738
K.V. Ticari Borçlar	1.741	3.167	2.381	3.560
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	348	616	688	754
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>556</b>	<b>701</b>	<b>894</b>	<b>863</b>
U.V. Finansal Borçlar	492	611	800	738
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	65	90	95	125
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>2.040</b>	<b>2.834</b>	<b>3.433</b>	<b>3.423</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2.040	2.834	3.433	3.423
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>5.653</b>	<b>9.443</b>	<b>9.806</b>	<b>10.337</b>

<b>LİKİDİTE ORANLARI</b>				
Cari Oran	1,00	1,02	1,11	1,04
Asit-Test Oranı	0,65	0,76	0,81	0,66

<b>BORÇLULUK ORANLARI</b>				
Özsermaye/Aktif toplamı	36%	30%	35%	33%

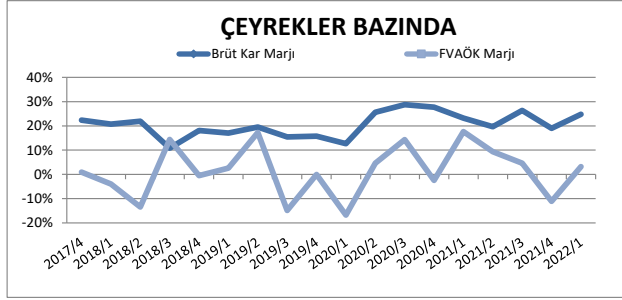
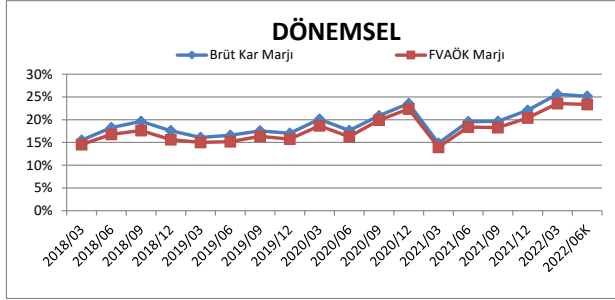
<b>KARLILIK ORANLARI</b>				
Özsermaye Karlılığı	47%	50%	61%	66%
Aktif Karlılığı	16%	16%	22%	22%

<b>Gelir Tabloları (mn TL)</b>	6A22	6A21	6A22-6A21 % Değ.	2.Ç.22	2.Ç.21	1Ç22-1Ç21 % Değ.
<b>Net Satışlar</b>	<b>8.278</b>	<b>3.068</b>	169,8	<b>4.363</b>	<b>1.751</b>	149,1
Satışların Maliyeti (-)	<b>6.195</b>	<b>2.467</b>	151,2	<b>3.282</b>	<b>1.345</b>	144,0
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>2.083</b>	<b>601</b>	<b>246,5</b>	<b>1.081</b>	<b>406</b>	<b>166,2</b>
Faaliyet Giderleri (-)	253	104	142,3	123	59	109,7
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.232	255	383,0	393	76	416,1
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.398	256	445,4	452	64	602,5
<b>Esas Faaliyet Kâr/Zararı</b>	<b>1.664</b>	<b>496</b>	<b>235,8</b>	<b>898</b>	<b>359</b>	<b>150,1</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	34	5	598,7	28	2	1719,5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y.Kar/Zarar	-17	21	-178,1	-17	12	-239,0
Finansman Gelirleri	317	152	108,7	114	54	112,0
Finansman Giderleri (-)	769	194	296,9	563	83	579,2
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>1.229</b>	<b>479</b>	<b>156,3</b>	<b>461</b>	<b>344</b>	<b>34,0</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	173	55	213,8	30	53	-42,6
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>1.056</b>	<b>424</b>	<b>148,8</b>	<b>430</b>	<b>291</b>	<b>47,9</b>
Dönem Amortismanı	103	67	54,9	53	33	63,7
<b>FVAÖK</b>	<b>1.933</b>	<b>563</b>	<b>243,1</b>	<b>1.011</b>	<b>380</b>	<b>166,1</b>

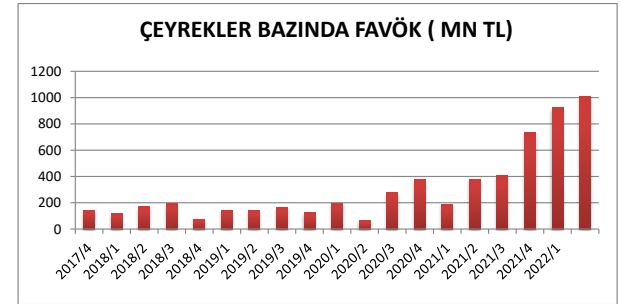
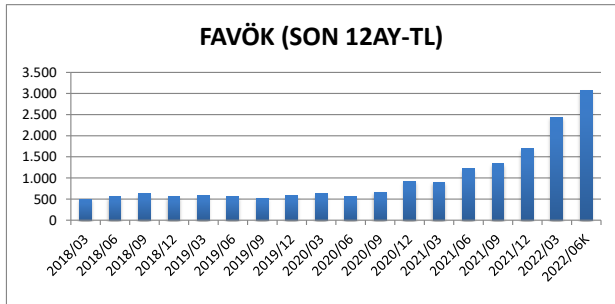
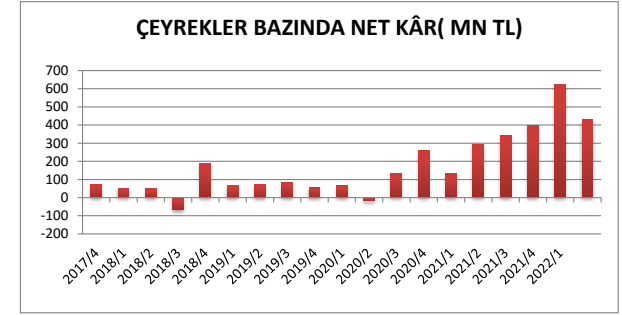
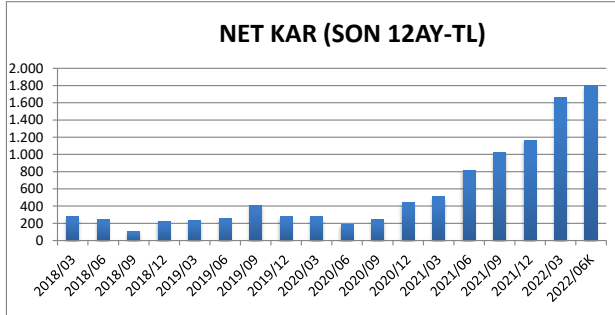
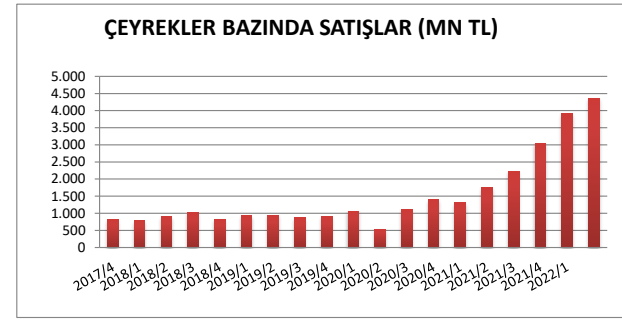
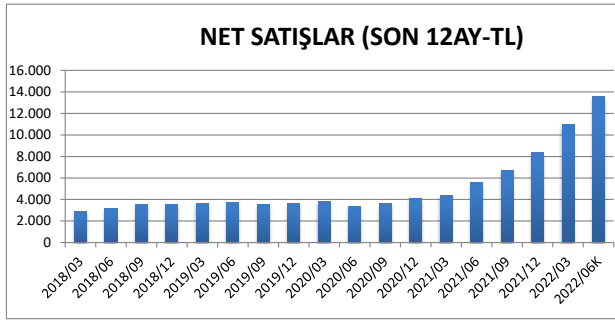
<b>BÜYÜME ORANLARI</b>	6A22-6A21 % Değ.	1.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	170	149
Esas Faaliyet Karı	236	150
FVAÖK	243	166
Net Kar	149	48

<b>KARLILIK ORANLARI</b>	6A21	6A22	2Ç21	2Ç22	FY21	FY22
Brüt Kar Marjı	19,6%	25,2%	23,2%	24,8%	19,6%	25,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,2%	20,1%	20,5%	20,6%	16,2%	20,1%
FVAÖK Marjı	18,4%	23,4%	21,7%	23,2%	18,4%	23,4%
Net Kar Marjı	13,8%	12,8%	16,6%	9,9%	13,8%	12,8%

## Kar Marjları



## Satış ve Kar Performansı



Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul  
analiz@ahlatciyatirim.com.tr  
www.ahlatciyatirim.com.tr

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