

ŞİRKET
RAPORU

AKSA AKRİLİK

ACAR MENKUL DEĞERLER

DÜNYANIN ELYAFI AKSA'DAN

Türkiye'nin köklü sanayi gruplarından Akkök Holding'e bağlı olan Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.Ş. 1968 yılında Türkiye'nin akrilik elyaf ihtiyacını karşılamak üzere Yalova'da kurulmuş ve 1971 yılında 5000 ton/yıl kapasiteyle üretime başlamıştır.

Yıllar içerisinde, yaptığı yatırımlar ve geliştirdiği yeniliklerle dünyanın en büyük akrilik elyaf üreticisi haline gelen Aksa, bugün 5 kıtada, 50'den fazla ülkede 300'e yakın müşterisi bulunan bir dünya devidir. 1200'den fazla çalışana sahip olan Aksa, 502 bin metrekarelik alanı ve 330.000 ton/yıl kapasitesi ile de dünyadaki en büyük, Türkiye'deki tek akrilik elyaf üreticisidir.

Üretimdeki başarısının yanı sıra uyguladığı yönetim sistemleri, çevre uygulamaları ve sosyal sorumluluk projeleriyle de sektöründe öncü olan Aksa, geniş ürün gamı sayesinde, halıdan döşemelige, süveterden çoraba, iplikten el örgüsüne, kadifeden kilim, battaniye, tente ve endüstriyel filtrelere kadar çok çeşitli alanlara tekstil ve teknik tekstil ham maddesi tedarik etmektedir.

Yenilikçi yaklaşımıyla yeni ve özel ürün portföyünü her geçen yıl artıran ve tekstil elyafların yanı sıra, 2001 yılında outdoor elyaf üretimine başlayan Aksa, flock tow, homopolimer ve filament iplik ürünleriyle de teknik elyaflardaki iddiasını her geçen gün artırmaktadır. Aksa, uzun yıllardır olduğu gibi, bundan sonra da artan yatırım planları, yeni projeleri, ürünleri ve büyüyen iş hacmiyle dünya liderliği konumunu sürdürecektir.

LİDERLERİN MESAJI

Değerli Paydaşlarımız,

2020 yılında baş gösteren ve dünyanın geri kalanıyla beraber ülkemizde de ekonomik dengelerin değişmesine yol açan pandeminin artçıları nedeniyle yeni deneyimlerin yaşandığı zorlu bir seneyi tamamladık. Durgun bir seyrinde gerileme eğilimi gösteren ülke ekonomisi, yıl içinde dikkate değer toparlanma belirtileri gösterdi. Küresel salgının etkilerini sınırlı tutabilmek adına başvurulan sosyoekonomik önlemler 2021 yılında da devam etmesine rağmen belirsizlikler de devam etti.

Pandemi süresince küresel ve ulusal düzeyde yaşadığımız en olumlu gelişme ise yeşil dönüşüme ilişkin gündemin uluslararası yatırımların seyri ve gelişimi üzerinde önem kazanmış olması. Pandemi den çıkışta ve iklim değişikliği ile mücadelede, tüm küresel aktörlerin başarının temeli için uluslararası iş birliğinde hemfikir olduklarına tanıklık ediyoruz. Bu bağlamda Glasgow'daki Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Konferansı'nda alınan kararlar ve Avrupa Yeşil Mutabakatı kapsamındaki Fit For 55 taslak paketi umut verici nitelikte. Yine aynı süreçte Paris İklim Anlaşması'nı onaylayan ülkemiz, Cumhurbaşkanlığı genelgesiyle Türkiye Yeşil Mutabakat Eylem Planı'nı yayımlayarak değerli bir adım attı. Ayrıca Yeşil Mutabakat Çalışma Grubu kurularak iklim değişikliği ile mücadele çerçevesindeki hedeflere ulaşmak için gerekli eylemler de açıklandı.

2 senelik bu dönem aynı zamanda, şirketlerin böylesi çok dalgalarını ancak dinamik yapılanma ve güçlü kurumsal yönetim kültürü ile atlatabileceklerini gösterdi. Aksa Akrilik olarak, 50. Üretim yılımızda sahip olduğumuz kurumsal yönetim anlayışı ve dinamik organizasyonel yapımız sayesinde zorlu şartlara rağmen 2021'de de yükselen performansımızı sürdürdük. Benimsediğimiz sürdürülebilir ve kârlı büyüme yaklaşımı ile hissedarlarımız ve tüm paydaşlarımız için değer yaratmayı her zaman önceliğimizde tutuyoruz. Bu doğrultuda enerji ve ham madde verimliliğine odaklanıyor, aynı zamanda çevresel etkimizi azaltmak üzere çalışıyoruz. Bütün bu çalışmalarımızı gerçekleştirirken dijitalleşme, inovasyon ve Ar-Ge'nin gücünden yararlanıyoruz.

Entegre yönetim yaklaşımıyla 2021 yılında stratejik hedeflerimizi başarıyla yakalarken finansal ve operasyonel performansımız ile de sonuçlarımızı destekledik. Dünyanın en büyük, Türkiye'nin ise tek akrilik elyaf üreticisi olarak enerji verimliliği, su yönetimi, döngüsel ekonomi, sağlık ve güvenlik başlıklarına hizmet eden sürdürülebilirlik projelerine 2021'de 38,5 milyon dolar yatırım yaptık. Şirketimiz, bu dönemde iç piyasada pazar payını arttırmayı başarıp yüzde 78 seviyelerine gelmiş ve global liderliğini de yüzde 24'lük pazar payı ile korumayı başardı.

Sermaye Piyasası Kurulu'nun kurumsal yönetim ilkeleri baz alınarak yapılan ve Borsa İstanbul Kurumsal Yönetim Endeksi'nde yer alan 52 şirketi kapsayan çalışmada da ikinci sırada yer almanın mutluluğunu yaşıyoruz.

Şirket hisse değerimiz ise 2021'in başından yıl sonuna yüzde 150'ye yakın artış gösterdi ve sene sonu itibarıyla 11,1 milyar TL'ye ulaştı. Uzun yıllardır kazancımızı hissedarlarımızla paylaşma politikamız neticesinde 2021 karımızdan hisse başına 1,85 TL brüt kâr teklifi ile toplamda 600 milyon TL'ye varan kâr payı ödemesini genel kurulumuzda yatırımcılarımızın onayına sunacağız.

Şirket'imizin DowChemical ile ortaklık yürüttüğü DowAksa karbon elyaf üretim şirketimiz de 2021 yılını yüksek ciro ve karlılıkla tamamlayarak karlılığımıza katkıda bulundu. Bununla birlikte, 3. Etap ile kapasitesini %50 artıracak Şirketimiz 2021 yılında gerekli fizibilite çalışmaları yanı sıra gerekli finansman işlemlerini tamamlamıştır. Yeni yatırımların da katkısıyla gelecekte DowAksa karbon elyaf endüstrisinin en büyük oyuncularına arasına girecektir.

2004'ten beri sürdürülebilirlik raporu yayınlayan ve 2018'den bu yana Borsa İstanbul sürdürülebilirlik endeksinde işlem gören Aksa Akrilik, 2021'de üçüncüsü yayınlanan Entegre Faaliyet Raporu ile Çevre, Sosyal ve Yönetim (ÇSY) konularında yıl içinde gerçekleştirdiklerini tüm paydaşlarına şeffaflıkla duyuruyor. Doğaya saygı ilkesi ve sosyal sorumluluk duygusuyla gerçekleştirdiğimiz çalışmalarımızın 2022'de de Türkiye ve dünya ekonomisine değer katacağına inanıyorum.

Her zaman büyük bir özveriyle çalışan Aksa Ailesi'ne, bizleri her koşulda destekleyen hissedarlarımıza, müşterilerimize, finansörlerimize ve tüm paydaşlarımıza en içten teşekkürlerimi sunuyorum.

Saygılarımla,

Raif Ali Dinçkök

Yönetim Kurulu Başkanı

VİZYON MODELİ



MİSYONUMUZ NE İÇİN VARIZ?

Lideri olduğumuz sektörü yönlendirmek ve paydaşlarımıza sürdürülebilir değer yaratmak

TEMEL DEĞERLER

- SEÇ bilinci
- Etik değerlere uyum
- İş birliğine açıklık
- Müşteri odaklılık

YÜKSEK HEDEFLERİMİZ NEREYE GİDECEĞİZ?

Sürdürülebilirlik ve karlı büyüme amacıyla;

- Operasyonel mükemmelliyeti en yüksek düzeye taşımak
- Etkin bir tedarik zinciri yapısı oluşturmak
- Akrilik elyaf için yeni kullanım alanları bulmak ve akrilik elyafın bilinirliğini arttırmak
- Yeni ürünler stratejik işbirlikleri yoluyla büyüme

- Girişimcilik
- Yenilikçilik
- Değişime açıklık
- Tecrübe ve bilgi birikimi

AKRİLİK ELYAF NEDİR?

Akrilik elyaf, yapay elyaflar arasında görünüm ve doku olarak yüne en çok benzeyen elyaftır.

- Kolayca yıkanabilme ve şeklini koruma
- Güveye ve kimyasallara dayanıklılık
- Mükemmel haslıkta parlak renklere boyanabilme
- Güneş ışığına karşı yüksek haslık
- Görünüm ve dokunum olarak yüne benzeyen doğallık ve sıcaklık

acrylusion

- Halı
- Döşemelik kumaş

acryluna

- Giyim
- Trikolar
- Peluş
- El örgüsü
- Çocuk giyim
- Spor giyim

acrysole

- Tenteler
- İç ve dış mekan mobilyaları
- Kumaş tavanlı üstü açılabilir otomobiller
- Tekne örtüleri

acryterna

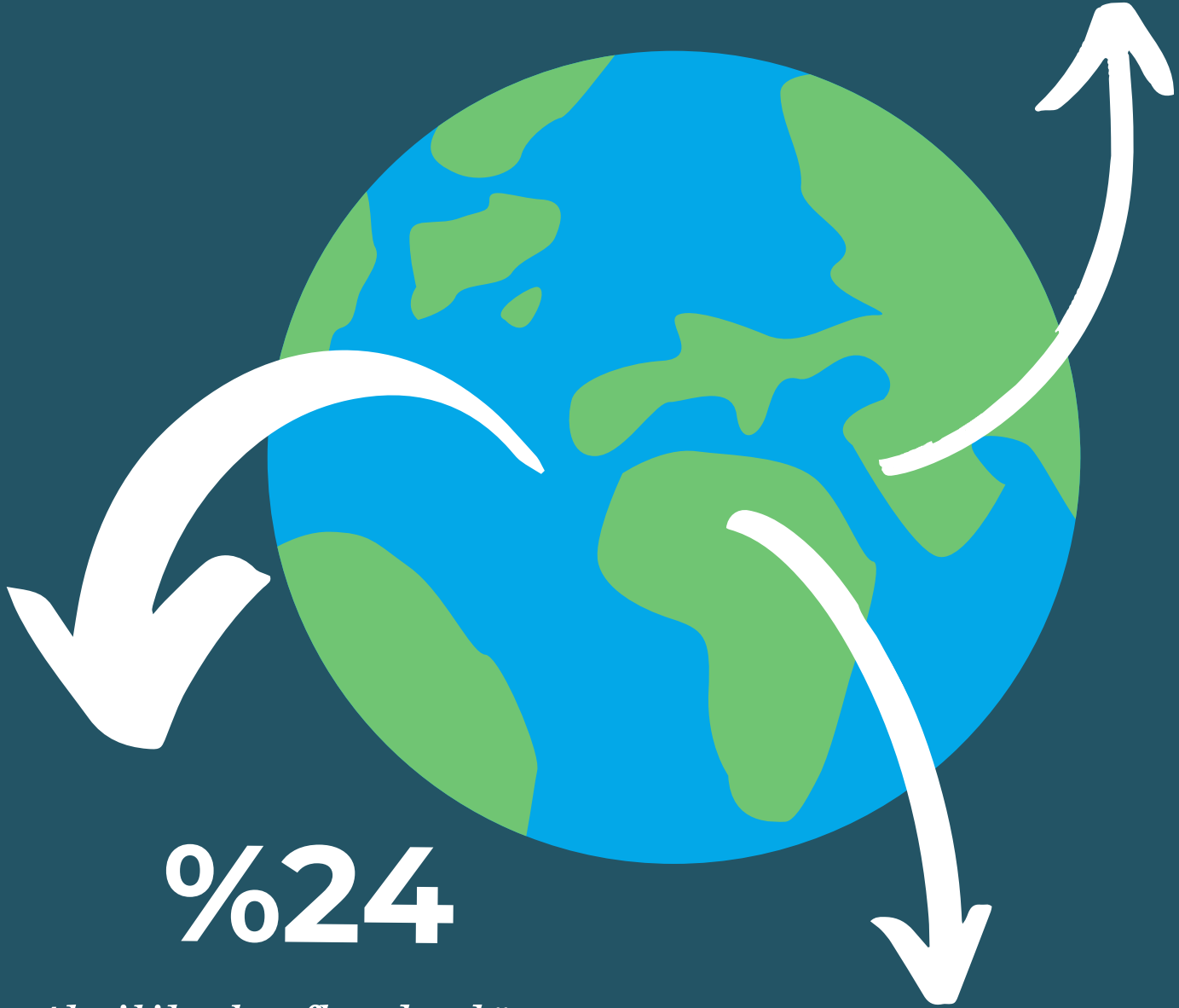
- Baca filtrasyonu
- Çimento fabrikaları
- Araba aküleri ve fren balataları

Akrilik elyaf, yapay elyaflar arasında yüne en çok benzeyen elyaf türüdür. ISO (Uluslararası Standartlar Organizasyonu) ve BISFA (Uluslararası Sentetik Elyaf Standardizasyon Bürosu) tanımlarına göre kimyasal yapısında en az % 85 oranında akrilonitril içeren elyaflar Akrilik elyaf olarak adlandırılırlar. Akrilik elyaf akrilonitril ve bir komonomerin oluşturduğu polimerden elde edilir. Önceleri % 100 akrilonitrilin polimerizasyonu ile homopolimer olarak üretilen akrilik elyaf, sert ve kırılğan ve boyanması zor olduğu için, ikinci bir monomer ilavesiyle kopolimere dönüştürülmüş ve özellikleri tekstilde kullanıma uygun hale getirilmiştir. Akrilik elyaf yaş çekim ve kuru çekim olmak üzere iki farklı yöntemle üretilir. Akrilik elyaf pigmentlerle dop boyanarak veya bazik boyalarla jel halinde boyanarak renklendirilir. Akrilik elyaf % 100 olarak kullanılabilirdiği gibi, diğer hammaddeler ile karıştırılarak melanj kullanıma da uygundur.

PAZAR PAYI

**%50'DEN
BÜYÜK**

Teknik elyaf dünya pazar payı



%24

Akrilik elyaflarda dünya pazar payı

%78

Türkiye pazar payı

İHRACAT



İTALYA
FRANSA
İSPANYA
ALMANYA
İNGİLTERE
BELÇİKA
YUNANİSTAN
PORTEKİZ
POLONYA
AVUSTURYA
MACARİSTAN
ÇEK CUMH.

SLOVENYA
SLOVAKYA
LİTVANYA
RUSYA
UKRAYNA
BEYAZ RUSYA
ROMANYA
BULGARİSTAN
SIRBİSTAN
BOSNA
MAKEDONYA

ÇİN
PAKİSTAN
SRİ LANKA
HİNDİSTAN
ENDONEZYA
MALEZYA
NEPAL
AVUSTRALYA
BANGLADEŞ

FAS
MISIR
KENYA
CEZAYİR
GÜNEY
AKRİKA
TUNUS
NİJERYA

BÜYÜME

ÇİN
TÜRKİYE
İRAN
HİNDİSTAN
ENDONEZYA
ABD
MEKSİKA
JAPONYA



Aksa'nın
varlığı ile
Türkiye
dünyanın en
büyük 2.
akrilik elyaf
pazarıdır.

Dünyanın en
büyük akrilik
elyaf üreticisi
5000'den fazla
330.000
ton/yıla ulaşan
kapasite

DOW AKSA

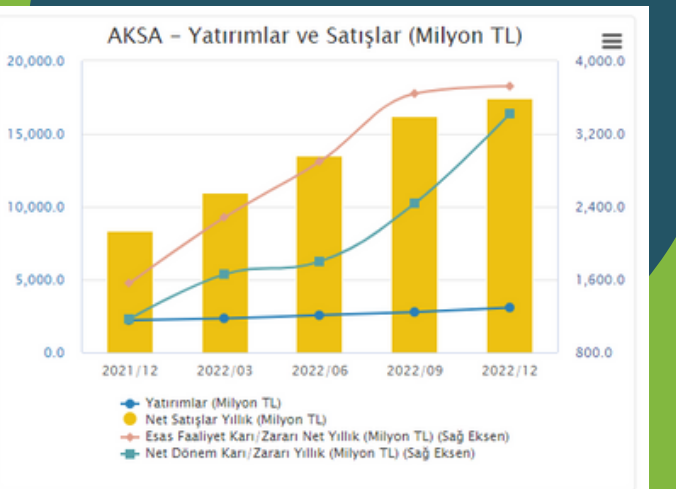
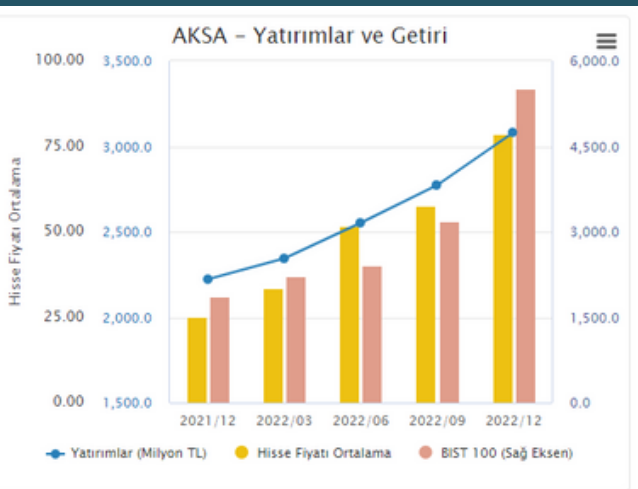
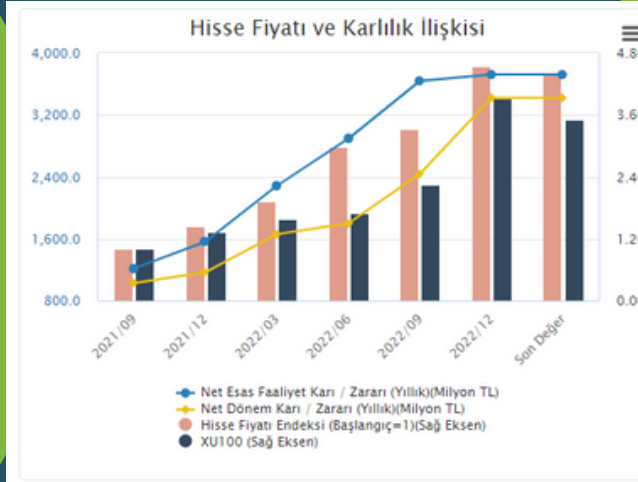
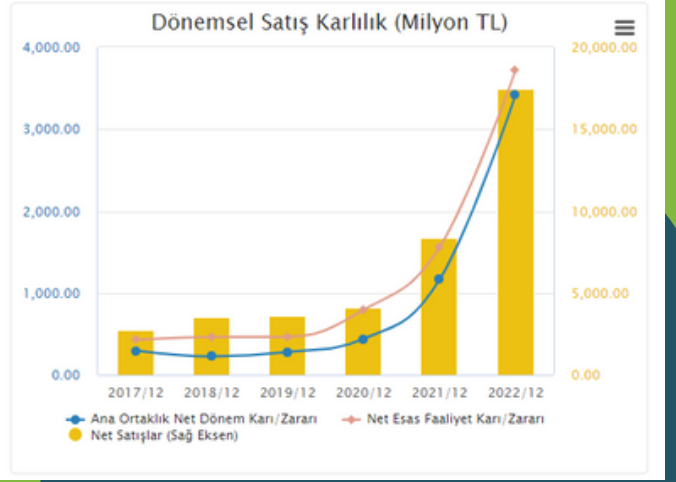
DOW VE AKSA

- Dünya devi iki şirketin güç birliği: Dow ve Akxa
- Türkiye’de karbon elyaf sektöründe faaliyet gösteren İLK ve TEK şirket

KARBON ELYAF

- Çelikten 5 kat hafif, 4 kat dayanıklı, korozyona dayanıklı, elektrik iletken, ısı yalıtkan, enerji ve çevre yönetmeliklerine uygun
- Dünyanın ve ülkemizin karşı karşıya olduğu en önemli sorunlara yönelik katma değerli, stratejik bir ürün:
- Rüzgâr türbinlerinin enerji üretiminin artırılması
- Otomobillerdeki yakıt tüketiminin azaltılması
- Altyapı ve yapıların güçlendirilerek depreme karşı korunması, ömürlerinin uzatılması

GRAFİKLER



ÖZET ANALİZ

	Cari Değer	2022/12	2022/09
Net Satışlar (Yıllık) (Milyon TL)	17454,244	17454,244	16191,438
Esas Faaliyet Karı/Zararı Net (Yıllık) (Milyon TL)	3722,603	3722,603	3641,807
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı (Yıllık) (Milyon TL)	3422,038	3422,038	2437,996
Özkaynaklar (Milyon TL)	5740,338	5740,338	4459,117
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	323,75	323,75	323,75
Piyasa Değeri (Milyon TL)	24621,1875	29768,8125	18631,8125
FK (Fiyat Kazanç)	7,19489015	8,699147263	7,64226541
Piyasa Değeri / Defter Değeri	4,289152921	5,185898897	4,178363676
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık)	1,41061323	1,705534339	1,15072006
Temettü Verimi (%)	2,852071006	1,810766721	2,893136403
Firma Değeri (Milyon TL)	25326,3765	30474,0015	20330,7075
FAVÖK (Milyon TL)	3940,123	3940,123	3104,692
FAVÖK (Yıllık) (Milyon TL)	3940,123	3940,123	3838,876
EBITDA (Kıdem Taz. Dahil) (Milyon TL)	3995,231	3995,231	3104,692
Kapanış	76,05	91,95	57,55
Net Borç / FAVÖK (Yıllık) (%)	0,178976392	0,178976392	0,442550111
Finansal Borçlar (Toplam) (Milyon TL)	2426,73	2426,73	3048,378
Finansal Borçlar (Toplam) Büyüme %	-18,42639205	-18,42639205	45,21541665
Piotroski F Skor	8	8	8
İhracat Oranı (%)	37,28936926	37,28936926	
FK (Sektörel)	28,42272548	13,21380288	18,26671626
PD/DD (Sektörel)	15,8851087	7,874154526	10,16670001
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık) (Sektörel)	6,916294946	2,874813845	4,332991962

PİYASA ÇARPANLARININ GEÇMİŞ VERİLERİ

Son 5 Yılda	En Yüksek	En Düşük	Son Bilanço Dönemi	Cari Dönem	5 Yıl Ortalama
F/K	17,73	4,38	8,70	7,19	8,89
PD/DD	5,47	0,95	5,19	4,29	2,54
FD/FAV ÖK	7,73	4,43	7,73	6,43	5,96
F/NS	1,71	0,39	1,71	1,41	0,92

İLERİYE DÖNÜK FİYAT TAHMİNLERİ

Son Fiyat: 78.65		Gerçekleşen Fiyat	Son PÇ'a Göre	5 Yıllık Ortalama PÇ'lara Göre	En Yüksek Göre (FK Maksimum 50 alınmıştır.)	En Düşüğe Göre
Hedef Fiyat	Mart-2023	76,05	113,36	76,79	139,34	40,05
Hedef Fiyat	Mart-2024	76,05	195,14	131,55	236,50	69,17
Hedef Fiyat	Mart-2025	76,05	362,51	246,58	441,19	130,52
Hedef Fiyat	Mart-2026	76,05	683,59	467,24	833,87	248,21
Hedef Fiyat	Mart-2027	76,05	1.299,56	890,57	1.587,21	474,00
Hedef Fiyat	Mart-2028	76,05	2.481,24	1.702,68	3.032,42	907,14

BEKLENTİLER GERÇEKLEŞİRSE SATIŞ VE KARLILIK NE OLACAK?

	Mart-2023	Mart-2024	Mart-2025	Mart-2026	Mart-2027	Mart-2028
Net Satışlar (Milyon TL)	19.829.582,73	38.041.379,83	72.979.174,54	140.004.383,12	268.586.585,39	515.260.681,44
EFK (Milyon TL)	4.344.657,51	7.589.518,06	14.559.849,45	27.931.841,56	53.584.879,15	102.798.065,30
FAVÖK (Milyon TL)	4.588.893,37	8.315.536,29	15.952.654,10	30.603.819,66	58.710.843,47	112.631.794,97
Net Kar (Milyon TL)	3.436.772,14	5.468.032,48	10.489.958,53	20.124.099,54	38.606.385,46	74.063.090,12
Özvarlık (Milyon TL)	9.177.110,14	14.645.142,62	25.135.101,15	45.259.200,69	83.865.586,15	157.928.676,27
Özvarlık Karlılığı	37.45 %	37.34 %	41.73 %	44.46 %	46.03 %	46.90 %

GEÇMİŞ SATIŞ KARLILIK PERFORMANSI

	5 Yıllık Ort.	4 Yıllık Ort.	2 Yıllık Ort.	1 Yıllık Ort.	Son İki Bilanço
Yıllık Satış Büyümesi	50,13	52,79	91,84	129,55	125,29
Net Kar Marjı	10,41	11,05	14,37	15,41	17,33
FAVÖK Marjı	18,81	19,10	21,86	22,32	23,14
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,33	16,69	19,95	20,95	21,91

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK YAKLAŞIMI

Dünyanın en büyük akrilik elyaf üreticisi olan Aksa, ürettiği ürünlerle büyük bir coğrafyaya hitap etmekte ve bu doğrultuda geniş sosyal, çevresel ve ekonomik etki alanları oluşturmaktadır. Bu alanlardaki etkisini pozitif bir niteliğe büründürerek tüm paydaşları için artı değer yaratmayı hedefleyen şirket, operasyon coğrafyasının sürdürülebilir kalkınmasına öncülük etmeyi temel ödevlerinden biri olarak addetmektedir. Aksa, bağlı olduğu Akkök Şirketler Grubu'nun kurumsal birikimi ve kendine ait sektör tecrübesi doğrultusunda sektörü ve Türkiye için örnek oluşturan sürdürülebilirlik uygulamalarını hayata geçirmektedir.

Vizyon Modeli ile lideri konumunda olduğu sektörü yönlendirerek tüm paydaşları için yarattığı değeri yarınlara taşımayı taahhüt eden Aksa, bu anlayışla sosyal, ekonomik ve çevresel alanda yarattığı pozitif değeri sürdürülebilir kılmak adına üstün çaba sarf etmektedir. Şirket, temel değerleri ve temel özellikleri doğrultusunda belirlediği sürdürülebilirlik önceliklerini bünyesinde bulunan **Sürdürülebilirlik Komitesi Çalışma Esasları**'na dayanarak etkin bir şekilde yönetmekte, belirlediği yüksek hedefler doğrultusunda ilerlerken faaliyet coğrafyası için sürekli daha fazla değer yaratmaktadır.

Üçlü Sorumluluk, Kimya Sanayiinde faaliyet gösteren firmaların, faaliyetlerinin her aşamasında, çevreye, insan sağlığı ve iş güvenliğine azami özen gösterip, uygulamalara yönelik performanslarını devamlı yükselteceklerine ve faaliyetlerine ilişkin toplumsal sorumluluklarını yerine getireceklerine dair taahhüt edilen gönüllülük esasına dayalı bir uygulamadır. 1984 yılında Kanada'da başlatılan "Responsible Care" hareketi, tüm dünyaya yayılmıştır ve halen 52 ülkede uygulanmaktadır. Aksa 1993 yılında Üçlü Sorumluluk Taahhüdü'nü imzalamıştır.

YATIRIMCILARLA İLİŞKİLER

Şirket tüm hissedarlarına sürdürülebilir değer yaratma amacıyla adil, şeffaf, sorumluluk sahibi ve hesap verilebilir yönetim anlayışıyla tüm menfaat sahiplerimize kapsamlı ve doğru bilgi verme amacıyla yatırımcı ilişkileri araçları kullanılmaktadır.

Yatırımcı İlişkileri birimi ilke edindiği temel çalışma prensipleri arasında ulaşılabilirlik, paydaşlara hızlı geri dönüş sağlama, şeffaf, tutarlı ve zamanlı bilgilendirme yer almakta olup ve Şirket internet sitesinde mevcut olan bilgilerin güncel tutulması esastır. Bölümdeki her çalışanın, yasal mevzuata hakim, Sermaye Piyasası Kurulu'nun zorunlu tuttuğu lisanslara sahip olan, şirket ve sektör dinamiklerini iyi bilen ve aktarabilen yetkin kişilerden oluşmasına özen gösterilmektedir. Bu bağlamda Yatırımcı İlişkileri bölümü şirketini doğru tanıyıp iyi analiz ederek ve şirket stratejilerine hakim olup bu stratejilerin iletişimini en etkin yöntemlerle yaparak fark yaratmayı hedeflemektedir.

Burada yer alan bilgiler ACAR Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 görüşleri 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, Acar Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Acar Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları Acar Menkul Değerler A.Ş. ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.

TEŞEKKÜRLER

Kaynak:Stokeys, fastmalianaliz,
analizexpert, hisseexpert, aksa
kurumsal tanıtım sunumu,
finnet2000plus, KAP, Borsa
İstanbul

Hazırlayan: Elif Yeşilmenderes

İletişim

Gazeteciler Sitesi

Keskinkalem S. No.29

34394

Esentepe / Şişli - İstanbul

(0212) 2162661

Şehit Fethi Bey Cd .

Münir Birsel iş merkezi

no:36 Kat:6 D:18

Çankaya / İzmir

(0232) 4896601