

Akçansa – Nötr

Zorlu koşullar

Akçansa, 2025 2.çeyrekte 5,3 milyar TL hasılat, 708 milyon TL FAVÖK, 259 milyon TL net kar ile **beklentilerimize tam paralel sonuç** paylaştı.

Sektörün zorlandığı bölgelerde Akçansa yer alıyor. Akçansa'nın aktif bölgeleri olan Marmara, Ege ve Karadeniz bölgelerindeki %13'lük düşüş varlığı olsa da deprem bölgesi talebi görece iyimserleştirmiştir.

Satışlarda baskılanma sürüyor. Satışlar 2.çeyrekte %15,72 daralmayla 5,3 milyar TL seviyesine geriledi. Çeyrekten çeyreğe iyileşiyormuş gibi görünse de yıldan yıla baskılanma var.

Satış hacimlerinde karışık seyir izleniyor. Çimento ve türev satış hacmi %7 artış kaydederken hazır beton satış hacminde %12 azalış izlenmiştir. Kümülatif satış hacmi ise 2.çeyrekte yıllık %20,8 azalış ile sert daralma kaydetti.

Maliyet baskıları önemli bir etkidir. Maliyetlerin artmasıyla birlikte doğal olarak brüt kar özelinde de baskı takip edildi. Brüt kar yıllık %48,8 düşüşle 658 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı 8 puan düşüşle %12,4 seviyesine geriledi.

Operasyonel karlılık baskılanıyor. Enflasyona bağlı maliyet artışları da dahil pazar koşullarındaki karışık seyir FAVÖK'e önemli ölçüde baskı gösterse de hafifleme takip edilmiştir. Yurtiçi fiyat durağanlığı ve enflasyon etkisiyle işçilik maliyetlerinde artışlar, fiyat maliyet gelişiminin olumsuz kalmasına yol açmıştır. FAVÖK yıllık %48,7 daralmayla 708 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı 860 baz puan düşüşle %13,3 seviyesine geriledi.

Net kar azalıyor. Özellikle çeyrekten çeyreğe toparlanma olsa da fiyat-maliyet performansının aktif baskısının etkin olmaya devam etmesiyle birlikte net kar %71,5 düşüşle 259 milyon TL seviyesine geriledi. Net kar marjı 950 baz puan düşüşle %4,9'a geriledi.

Bu doğrultuda finansal nötr değerlendirmekle birlikte çimento sektöründe stratejik konumda bulunan, tonajları iyimserleşen şirketlerin ön planda olması gerektiğini değerlendirmekteyiz. Her geçen çeyrek iyileşme planı olsa da diğer şirketlerin aksine Akçansa da bunun gecikeceğini düşünüyoruz.

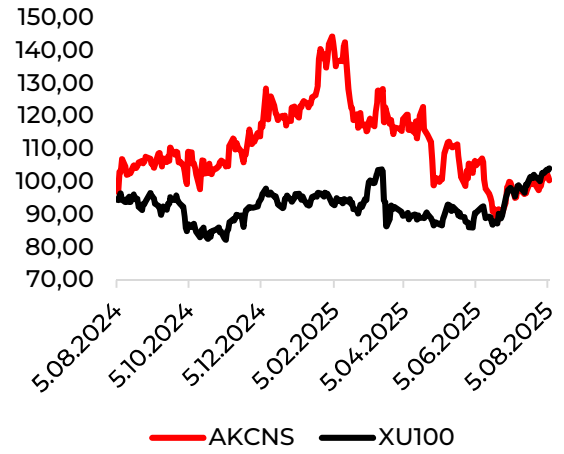
Şirket bugün 10:30'da webinar gerçekleştirecek

7 Ağustos 2025

Hisse Kodu	AKCNS
Piyasa Değeri (mln TL)	27,26
Piyasa Değeri (mln \$)	671
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	24,52
PD/DD	1,23
FD/FAVÖK	8,41

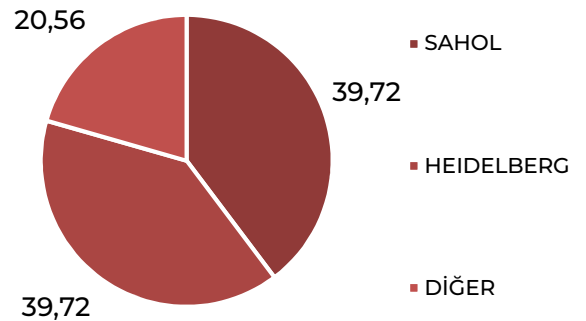
Hisse Sayısı (mln lot)	191,45
FDPO (%)	20,53
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	101,6



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-4,81	-19,54	-6,60
XTAST'A GÖRE	-2,89	-1,85	-10,89
Nominal (TL)	0,78	-0,77	3,21
Nominal (USD)	-0,93	-5,92	-18,25

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

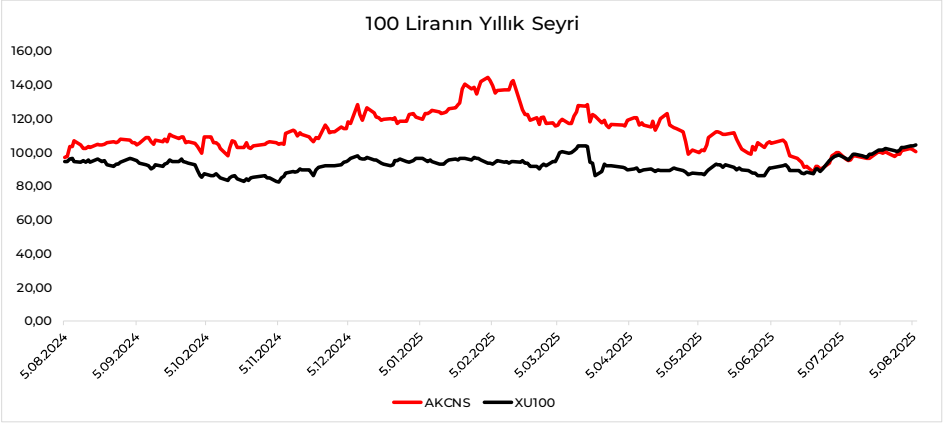
✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR

Akçansa Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Akçansa
Sektör	Çimento, Beton
Halka Açıklık Oranı	19,0%
Kuruluş Tarihi	17.09.1974
Yaşı	51
Personel Sayısı	1.008
Fiyat & Getiri	
Kapanış	142,40
Günlük Getiri	-0,84
Haftalık Getiri	1,79
Aylık Getiri	0,78
Göreceli Getiri	-1,30
Yıllık En Düşük - En Yüksek	123-210
Yıllık Ortalama Fiyat	158,12



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10.924	7.967	37,11	Net Satışlar	9.863	12.650	21.614	-22,03
Nakit ve Benzerleri	3.181	2.113	50,50	Yurt İçi Satış	7.233	10.032	17.070	-27,90
Stoklar	2.409	1.896	27,10	Yurt Dışı Satış	2.499	2.589	4.429	-3,47
Ticari Alacaklar	3.710	3.161	17,37	Diğer Satışlar	273	241	463	12,91
Duran Varlıklar	19.815	14.295	38,62	Satışların Maliyeti	9.017	10.729	18.009	-15,96
Maddi Duran Varlıklar	10.892	8.204	32,76	İskontolar	19,31	53,84	64,57	-64,14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.496	2.564	36,36	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	30.739	22.262	38,08	Brüt Kâr	846	1.921	3.605	-55,97
Kısa Vadeli Borçlar	7.148	5.369	33,13	Faaliyet Giderleri	700	586	1.015	19,43
Uzun Vadeli Borçlar	1.338	628	113,07	Esas Faaliyet Kârı	146	1.335	2.590	-89,06
Toplam Borç	8.487	5.997	41,50	Amortisman	760	732	1.268	3,82
Net Borç	936	440	112,72	FAVÖK	906	2.067	0	-56,19
Sermaye	191	191	0,00	Vergi Öncesi Kâr	217	1.268	2.526	-82,90
Özkaynaklar	22.252	16.265	36,81	Ana Ortaklık Net Kâr	69	909	1.673	-92,35

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,53	1,48	0,04
Likit Oran	1,19	1,13	0,06
Değerleme			
F/K	32,72	11,16	21,56
PD/DD	1,23	1,69	-0,46
FD/FAVÖK	10,45	5,46	5,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	0,36	8,41	-8,05
Aktif Karlılık	0,26	5,63	-5,37
Brüt Kâr Marjı	8,58	15,19	-6,61
Net Kâr Marjı	0,70	7,18	-6,48
Favök Marjı	9,18	16,34	-7,16
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-92,35	-51,47	-40,89
Favök Büyüme	-56,19	-21,45	-34,73
Özsermaye Büyüme	36,81	204,82	-168,01
Aktif Büyüme	38,08	122,12	-84,04
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7,21	13,13	-5,92
Alacak Devir Hızı	5,18	8,82	-3,64
Ticari Borç Devir Hızı	5,90	10,05	-4,15

