

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	142.40
Hedef Fiyat (TL)	207.00
Getiri Potansiyeli (%)	45.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	122.60 210.14
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	70
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

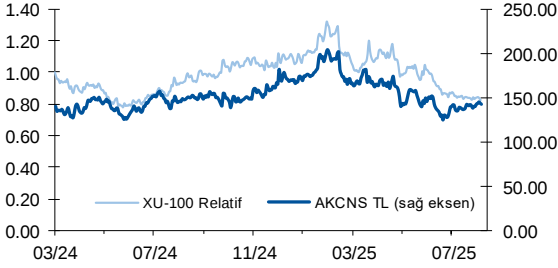
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,262
Hedeflenen Piyasa Değeri	39,630
Net Borç	936
Firma Değeri	28,198

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-1%	3%	-18%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-17%	-6%	-26%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	5,308	5,225	5,270	5,270
FAVÖK	708	705	717	717
FAVÖK marjı	13.3%	13.5%	13.6%	13.6%
Net kar	259	167	229	224
Net kar marjı	4.9%	3.2%	4.3%	4.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Akçansa (AKCNS TI)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumsuz

Akçansa, 2Ç25'te 5.308 milyon TL gelir (Konsensus: 5.270 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.225 milyon TL), 708 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 717 milyon TL / Deniz Yatırım: 708 milyon TL) ve 259 milyon TL net kar (Konsensus: 229 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 167 milyon TL net kar) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 32 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ İlk çeyreğe kıyasla satış hacimlerinde kısmi toparlanma sinyalleri

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirindeki azalış, zayıf FAVÖK, artan net borç pozisyonu

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Şirket'in operasyonel ve finansal sonuçlarını beklentilere paralel olarak olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Diğer taraftan, bu sonuçlara rağmen, özellikle satış hacminde görülen pozitif ivmelenmeyi göz ardı etmiyoruz. Ayrıca, ihracat tarafının ağırlık kazanması nedeniyle FAVÖK marjında baskı görülmeye devam etti. Özetle, şu an için sonuçları olumsuz okuyoruz ama ilk çeyreğe kıyasla finansalların daha iyi bir noktada olduğu da görülmektedir. Şirket için 3Ç25 dönemine yönelik beklentiler fiyatlamada bazında kritik olabilir, hatta, dönüş sinyalini kuvvetlendirebilir. Şirket için hedef fiyat ve önerimizi sabit tuttuk.

- Akçansa, 2Ç25'te yıllık bazda %16 azalışla 5.308 milyon TL satış geliri kaydetti. İhracat kanallarının desteğiyle çimento ve türevlerindeki toplam satış hacminde ilk çeyreğe göre yaklaşık %25 artış kaydetti. Hazır beton satış hacmi ise 2Ç25'te, geçen yılın aynı dönemine göre %12 azalış kaydetti. Diğer taraftan, hazır beton satış hacmi, bir önceki çeyreğe göre %17,0 artarak talepte kısmi bir toparlanma sinyali verdi.

- FAVÖK 2Ç25'te yıllık %49 azalışla 708 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 8,6 puan azalışla %13,3 oldu.

- Şirket, 2Ç25 döneminde yıllık bazda %71 azalışla 259 milyon TL net kar açıkladı (1Ç25: 189 milyon TL net zarar, 2Ç24: 906 milyon TL net kar). Henüz tam anlamıyla toparlanmayan esas faaliyet karına ek olarak finansman gideri ve net diğer giderler yazılması net karın baskılanmasına neden oldu. Ayrıca, enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 32 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- Haziran 2025 sonu itibariyle Şirket'in 936 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 338 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Mart 2025: 0,1x net borç/FAVÖK).
- Haziran 2025 sonu itibariyle maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 462 milyon TL olarak gerçekleşti.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımız 207,00 TL, önerimiz ise TUT yönündedir. 2025 tahminlerimize göre AKCNS hissesi 6,8x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %26 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24,5x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	5,308	4,555	6,297	17%	-16%	9,863	12,650	-22%
Brüt kar (mio TL)	658	188	1,286	249%	-49%	846	1,921	-56%
Brüt kar marjı	12.4%	4.1%	20.4%	8.3 puan	-8 puan	8.6%	15.2%	-6.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	331	369	275	-10%	20%	700	586	19%
Faaliyet giderleri/satışlar	6.2%	8.1%	4.4%	-1.9 puan	1.9 puan	7.1%	4.6%	2.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	327	-181	1,011	a.d.	-68%	146	1,335	-89%
Esas faaliyet kar marjı	6.2%	-4.0%	16.1%	10.1 puan	-9.9 puan	1.5%	10.6%	-9.1 puan
FAVÖK (mio TL)	708	197	1,379	259%	-49%	906	2,067	-56%
FAVÖK marjı	13.3%	4.3%	21.9%	9 puan	-8.6 puan	9.2%	16.3%	-7.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-40	10	140	a.d.	a.d.	-30	7	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-26	146	-134	a.d.	-80%	120	-109	a.d.
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	32	-51	89	a.d.	-64%	-20	35	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	292	-75	1,106	a.d.	-74%	217	1,268	-83%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-34	-114	-199	-70%	-83%	-147	-359	-59%
Net kar (mio TL)	259	-189	906	a.d.	-71%	69	909	-92%
Net kar marjı	4.9%	-4.2%	14.4%	9 puan	-9.5 puan	0.7%	7.2%	-6.5 puan
Net borç* (mio TL)	936	338	440	177%	113%	936	594	58%
Net borç/FAVÖK	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	5.0%	7.8%	14.6%	-2.8 puan	-9.6 puan	5.0%	10.8%	-5.8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	3.6%	5.5%	10.7%	-1.9 puan	-7 puan	3.6%	7.9%	-4.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	10,924	11,349	7,967	-4%	37%	10,924	10,760	2%
Duran varlıklar (mio TL)	19,815	20,418	14,295	-3%	39%	19,815	19,305	3%
Özkaynaklar (mio TL)	22,252	22,540	16,265	-1%	37%	22,252	21,965	1%
Stoklar (mio TL)	2,409	2,370	1,896	2%	27%	2,409	2,560	-6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AKCNS	6 Ağustos	-0.8%	-0.6%	1.8%	3.2%	4.4%	9.7%

Bilanço

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	14.02.2025	14.02.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	10,924	12,668	11,238
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,181	5,261	3,927
Finansal Yatırımlar	0	0	295
Ticari Alacaklar	3,710	3,987	4,116
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	134	128	193
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,409	2,412	2,253
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,490	880	455
(Ara Toplam)	10,924	12,668	11,238
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	19,815	20,464	17,077
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	14	13
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,397	4,938	3,865
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	893	831	682
Maddi Duran Varlıklar	10,892	11,060	9,424
Şerefiye	2,950	2,950	2,487
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	547	553	499
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	47
Diğer Duran Varlıklar	121	119	60
TOPLAM VARLIKLAR	30,739	33,133	28,315
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,148	7,900	7,753
Finansal Borçlar	3,729	2,940	2,587
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,933	4,379	4,356
Diğer Borçlar	110	149	156
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	24	20	56
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	62	137	247
Borç Karşılıkları	178	185	290
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	111	90	62
(Ara Toplam)	7,148	7,900	7,753
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,338	1,250	641
Finansal Borçlar	388	348	334
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	333	328	306
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	617	574	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	22,252	23,982	19,921
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	22,252	23,982	19,921
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,452	4,319	3,475
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,219	2,673	493
Dönem Net Kar/Zararı	69	1,951	3,424
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	14,320	14,848	12,338
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	30,739	33,133	28,315

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025	06.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	12,650	9,863	6,297	5,308
Satışların Maliyeti (-)	-10,729	-9,017	-5,012	-4,650
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,921	846	1,286	658
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,921	846	1,286	658
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-68	-106	-28	-48
Genel Yönetim Giderleri (-)	-518	-580	-247	-274
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	-14	0	-8
Diğer Faaliyet Gelirleri	256	282	47	98
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-377	-376	-32	-143
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,215	52	1,026	281
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	127	64	125	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	127	64	125	6
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,342	116	1,151	287
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	566	815	224	320
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-675	-695	-358	-315
Parasal Kazanç / (Kayıp)	35	-20	89	32
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,268	217	1,106	292
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-359	-147	-199	-34
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-74	-90	-29	-90
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-284	-57	-170	56
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	909	69	906	259
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	909	69	906	259
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	909	69	906	259
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.