

06/08/2026, 09:30

AKCNS (EP) 2Ç26 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	7,665	7,559	
FVAÖK (TLmn)	340	365	
FVAÖK Marjı	4,4%	4,8%	
Net Kar (TLmn)	251	-321	

2Ç26 sonuçları beklentileri aştı

- AKCNS bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 321mn TL net zarara kıyasla 251mn TL net kar açıkladı. Bu çeyrekte 413mn TL ertelenmiş vergi geliri ve 64mnTL tutarındaki net parasal kazanç net karın itici gücü oldu. Böylece, net kar marjı geçen yılın aynı dönemindeki %4.8'e kıyasla %3.3 olarak gerçekleşti.
- FVAÖK bu çeyrekte piyasa beklentisi olan 365mn TL'ye kıyasla 340mn TL olarak gerçekleşti. Böylece FVAÖK marjı çeyreklik bazda 3.2pp daralarak %4.4'e geriledi. Brüt kar marjındaki çeyreklik 2.7pp'lik düşüş FVAÖK marjındaki düşüşün temel nedeniydi.
- Şirket'in satış gelirleri yıllık %9 artışla 7.66mlr TL'ye çıktı. Çimento satış hacmi Marmara Bölgesindeki güçlü talep sayesinde yıllık %9.5 artış gösterdi. Beton satış hacmi ise geçen yılın aynı dönemine göre %27.7 yükseldi.

Sonuçlara nötr piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında Şirketin geçen yılın aynı dönemindeki 606mn TL net borca kıyasla 2Ç26 sonu itibarıyla 655mn TL net nakit pozisyonuna ulaşmıştır. Değişimde işletme sermayesinde iyileşme ve daha düşük temettü ödemeleri ana nedenlerdir.
- Bugün sonuçlara nötr piyasa tepkisi beklemekteyiz.. Hisse senetleri için 308.0TL/hisse hedef fiyat ve Endekse Paralel Getiri (EP) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Akçansa Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(milyon TL)	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	6A25	6A26	2Ç26/2Ç25	2Ç26/1Ç26	6A26/6A25
Satış Gelirleri	7,012	7,882	8,067	6,007	7,665	13,030	13,672	9%	28%	5%
Brüt Kar (Zarar)	869	1,275	1,327	415	325	1,118	740	-63%	-22%	-34%
Faaliyet Karı	432	823	887	-67	-191	193	-257	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK	936	1,331	1,402	461	340	1,196	801	-64%	-26%	-33%
Net Diğer Gelir/Gider	-60	-41	180	-24	-81	-124	-105	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	5	-1	-2	68	-1	84	67	a.d.	a.d.	-21%
Net Finansal Gelir / Gider	7	-62	3	2	110	133	112	1452%	6428%	-16%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	42	-23	-150	-65	64	-26	0	54%	a.d.	a.d.
VÖK	384	720	1,069	-21	-162	286	-183	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	-44	-212	-813	-326	413	-195	87	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	340	507	256	-347	251	92	-96	-26%	a.d.	a.d.
Net Nakit	-936	-575	1,297	72	-446	-936	-446	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-3,186	-3,853	-3,098	-3,362	-4,082	-3,186	-4,082	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	-140	1,376	3,611	-528	572	-555	44	a.d.	a.d.	a.d.
Özsermaye	29,397	29,500	29,488	29,113	28,534	29,397	28,534	-3%	-2%	-3%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	12.4%	16.2%	16.4%	6.9%	4.2%	8.6%	5.4%	-8.2 puan	-2.7 puan	-3.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	6.2%	10.4%	11.0%	a.d.	a.d.	1.5%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	13.3%	16.9%	17.4%	7.7%	4.4%	9.2%	5.9%	-8.9 puan	-3.2 puan	-3.3 puan
Net Kar Marjı	4.8%	6.4%	3.2%	n.m.	3.3%	0.7%	n.m.	-1.6 pp	n.m.	n.m.

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişikliği raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr