

## AKCNS - 4Ç25 Finansal Sonuçları (Kısmen Pozitif)

Akçansa Çimento, 4Ç25 konsolide finansallarında;

- \* yıllık bazda %3,6 artışla 6,85 milyar TL gelir,
- \* yıllık bazda %11,4 artışla 1,19 milyar TL FAVÖK ve
- \* 218 milyon TL net kâr açıkladı (4Ç24: 463 milyon TL).

Piyasa medyan beklentileri 6.809 milyon TL gelir, 1.190 milyon TL FAVÖK ve 261 milyon TL net kâr şeklindeydi. Dolayısıyla gelir ve FAVÖK beklentilerle uyumlu gerçekleşirken, net kâr beklentinin %16 altında kaldı.

Şirket yılı 2,6 milyar TL net nakit pozisyonu ile tamamladı (Eylül 2025: 1 milyon TL).

**Operasyonel tarafta**, Akçansa'nın çimento ve türevleri toplam satış hacmi 4Ç25'te bir önceki çeyreğe göre %5,1 artış kaydederken, 2025 yılı genelinde yıllık bazda %4,6 yükseldi. Şirketin faaliyet gösterdiği bölgelerde devam eden piyasa daralmasına rağmen, güçlü pazar konumu ve ihracat kanallarına erişim satış hacmini destekledi. Hazır beton satış hacmi ise 4Ç25'te çeyrek bazda %1,8 artarken, 2025 yılı genelinde ana faaliyet bölgelerindeki inşaat sektöründeki durgunluk nedeniyle yıllık bazda %1,9 geriledi.

4Ç25'te FAVÖK marjı yıllık 1,2 puanlık iyileşme ile %17,4 oldu.

Net kâr performansı, güçlü FAVÖK artışına rağmen, enflasyon muhasebesinin yasal defterlerde uygulanmamasına ilişkin vergi mevzuatındaki değişiklikten kaynaklanan ertelenmiş verginin olumsuz etkisi altında kaldı.

**Genel olarak değerlendirildiğinde**, 4Ç25 sonuçları Akçansa açısından operasyonel açıdan dengeli bir performansa işaret etmektedir. Satış hacmindeki toparlanma ve FAVÖK marjındaki genişleme olumlu gelişmeler olarak öne çıkarken, fiyatlamadaki kısıtlı esneklik ve ana faaliyet bölgelerindeki talep zayıflığı yakından izlenmelidir.

## Akçansa

### Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	AKCNS TI
Hisse Fiyatı, TL	208,00
Filili Dolaşım Oranı	19,82%
Piyasa değeri, milyon TL	39.821
Piyasa değeri, milyon ABD doları	914
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,13%
Yabancı Yatırımcı Oranı	9,00%
Emeklilik Fonları Oranı	15,20%
Yatırım Fonları Oranı	12,02%

Kaynak: Matrics, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 12/02/2026 itibarıyla

### Finansallar, mın TL,

TMS 29 Uygulanmış	4Ç24	4Ç25	12A24	12A25
Gelirler	7.514	7.591	28.291	24.609
Brüt Kâr	1.150	1.211	4.719	3.159
Brüt Kâr Marjı	15,3%	16,0%	16,7%	12,8%
FAVÖK	1.235	1.280	5.051	3.337
FAVÖK Marjı	16,4%	16,9%	17,9%	13,6%
Net Kâr	535	239	2.189	726
Net Kâr Marjı	7,1%	3,1%	7,7%	3,0%
Net Borç	-2.599	-1.101	-2.599	-1.101

### Piyasa Çarpanları

	2024	2025	Son
F/K	4,7	13,6	38,9
PD/DD	0,8	1,1	1,7
FD/FAVÖK	2,6	5,4	12,3

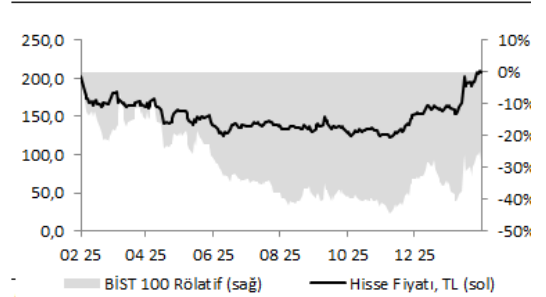
Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

### Ortaklık Yapısı

Hisse Sayısı (milyon)	Oran	
Hacı Ömer Sabancı Holding Anon	76	39,7%
Heidelberg Materials Ag	76	39,7%
<b>Toplam</b>	<b>191</b>	

Kaynak: Şirket Verisi

### Hisse Fiyat Performansı



	1a	3a	6a	1y
Nominal	27,1%	66,4%	51,2%	7,3%
Rölatif	9,8%	24,9%	16,8%	-26,0%
Ort. İşlem Hacmi milyon \$	8,7	4,6	3,7	3,1

Kaynak: BIST, Finnet

## Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir. Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.