

AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

AKCNS 3Q2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Akçansa (AKCNS), 2025 yılının ilk dokuz ayında (9A25) zorlu iç pazar koşulları ve fiyat baskılarının etkisiyle yıllık bazda kârlılıkta düşüş kaydederken, üçüncü çeyrek itibarıyla operasyonel anlamda bir toparlanma sergilemiştir. Enflasyon düzeltmeli sonuçlara göre, şirketin 3Q25'teki konsolide satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %18,1 azalarak 17,0 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu gerilemede, hazır beton satış hacmindeki %11 düşüş ve rekabetçi fiyat ortamı temel belirleyici olmuştur. Operasyonel kârlılık tarafında da baskı hissedilmiştir: FAVÖK, yıllık bazda %46,1 azalarak 2,06 milyar TL'ye, net kâr ise %70,5 düşüşle 487 milyon TL'ye gerilemiştir. Buna karşın, çeyrek bazda 3Q25'te satış gelirleri, 2Ç25'e göre %12,4 artışla 6,41 milyar TL'ye yükselmiştir. Bu artışta çimento ve türev ürün satış hacmindeki %10'luk, hazır beton hacmindeki %31'lik büyüme etkili olmuştur. Artan satış hacmi ve maliyet disiplininin katkısıyla, 3. Çeyrek FAVÖK'ü bir önceki çeyreğe göre %42,3 artarak 1,08 milyar TL'ye, net kâr ise %48,5 artışla 413 milyon TL'ye ulaşmıştır.

Şirketin ilgili bilanço döneminde göze çarpan önemli bir husus olarak, net borç pozisyonu sıfıra yakın seviyededir. 3,786 milyar TL tutarındaki nakit ve nakit benzeri varlıklar, 3,785 milyar TL finansal borç ile büyük ölçüde dengelenmiştir. Bu durum, yaklaşık 1,3 milyon TL tutarında bir net borç pozisyonuna işaret etmektedir.

Operasyonel Performans

Şirketin yılın ilk dokuz aylık döneminde faaliyet performansındaki unsurlar esasen iç pazar dinamiklerinden kaynaklanmıştır. Şirketin ağırlıklı faaliyet gösterdiği Marmara, Ege ve Karadeniz bölgelerinde inşaat talebi yıllık %8 daralma göstermiş, bu da özellikle hazır beton satış hacimlerinde %11'lik düşüşe neden olmuştur. Buna karşın, 2025'in ilk 7 ayında %10,9 artan ve 9 ayda %20'ye ulaşan çimento ve klinker ihracat pazarı, şirketin toplam çimento ve türevleri satış hacmini 3Q25'te yıllık bazda %1 artıda tutmasını sağlamıştır. Marj tarafında ise yıllık bazda belirgin bir gerileme görülmektedir. Brüt kâr marjı 17,2%'den 11,4%'e, FAVÖK marjı %18,4'ten %12,1'e, net kâr marjı ise %8,0'den %2,9'a gerilemiştir. Çeyreklik bazda ise 2Ç25'te %13,3 olan FAVÖK marjı, 3Ç25'te %16,9'a yükselmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKCNS
Şirketin Adı	Akçansa
Şirketin Sektörü	Çimento, Beton
Şirketin Piyasa Değeri	25.290.157.716
Halka Açık Piyasa Değeri	4.805.129.966
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	19,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

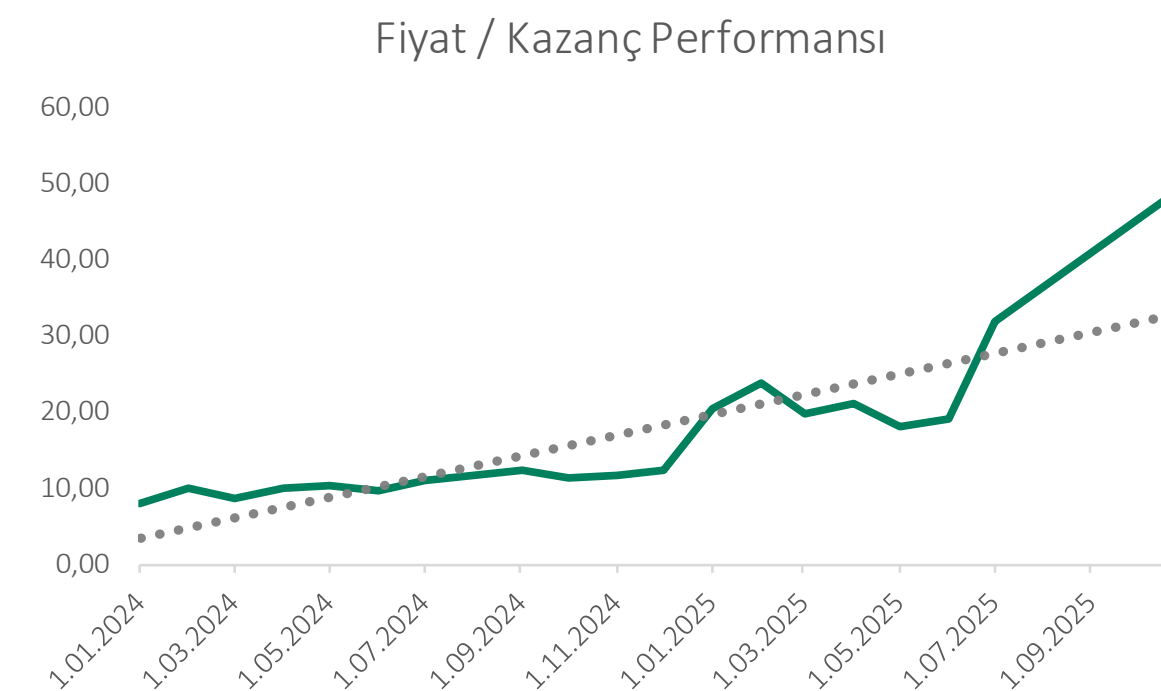
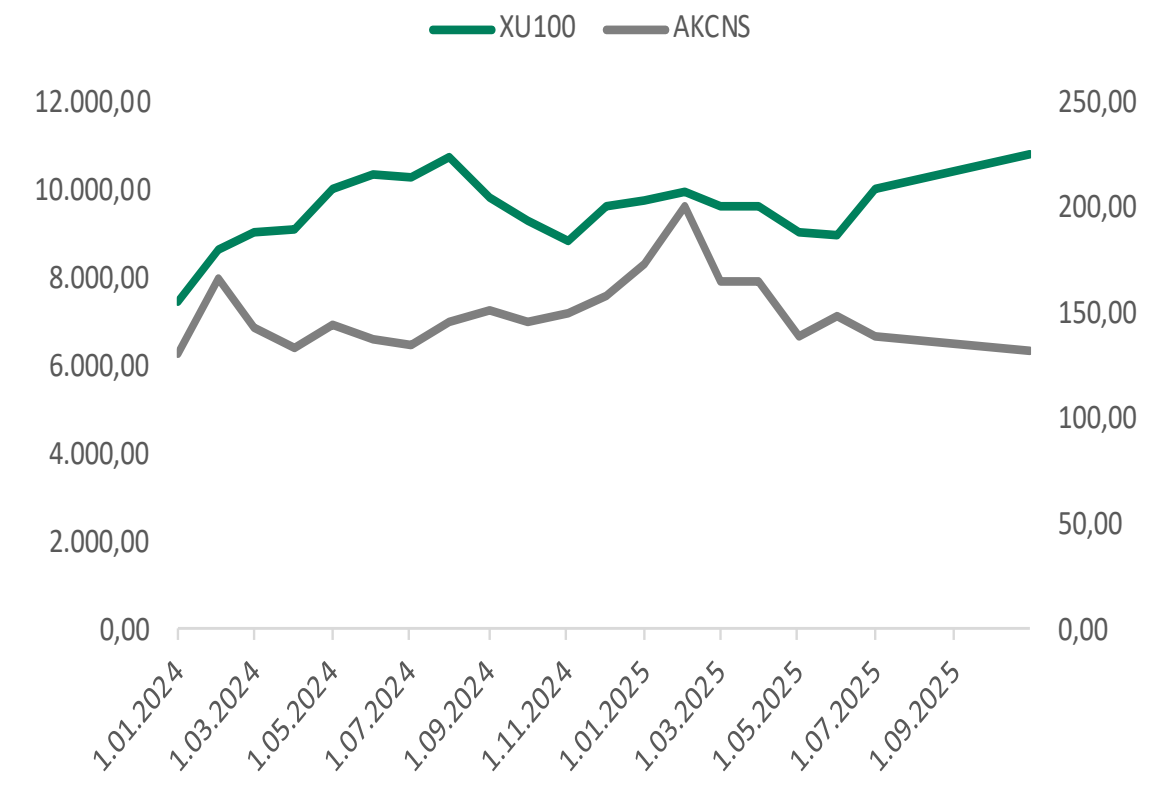
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	50,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,05
FD/FAVÖK	12,32
FD/Satışlar	1,45

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	11,11
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	11,76
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	17,66
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,83
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,25

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	129,90
Hisse Haftalık Değişim - %	1,69
Hisse Aylık Değişim - %	-4,00
Hisse Yıllık Değişim - %	-11,10



AKÇANSA ÇİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Stratejik Gelişmeler

Şirket, 2025 yılının 3. çeyreğinde 815 milyon TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Stratejik olarak, maliyet yönetimi ve sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda, Akademi Çevre ile 60.000 ton/yıl kapasiteli bir Atıktan Türetilmiş Yakıt (ATY) tesisi kurulması için 10 yıllık bir anlaşma imzalanmıştır. Bu hamlenin, alternatif yakıt kullanımı yoluyla maliyetler üzerinde olumlu bir etki yaratması beklenmektedir. Ayrıca Akçansa, LSEG (Refinitiv) tarafından yapılan ESG derecelendirmesinde 132 uluslararası inşaat malzemesi şirketi arasında 88 puanla birinci sırada yer aldığını vurgulamaktadır.

Akçansa'nın üçüncü çeyrek sonuçları, zorlu geçen yılın ilk yarısında gözlenen hacim ve marj toparlanmasının yılın geri kalanında sürdürülebilir bir ivmeye dönüşüp dönüşmeyeceği açısından önemli bir gösterge niteliği taşıyabilir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	AKCNS
Şirketin Adı	Akçansa
Şirketin Sektörü	Çimento, Beton
Şirketin Piyasa Değeri	25.290.157.716
Halka Açık Piyasa Değeri	4.805.129.966
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	19,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

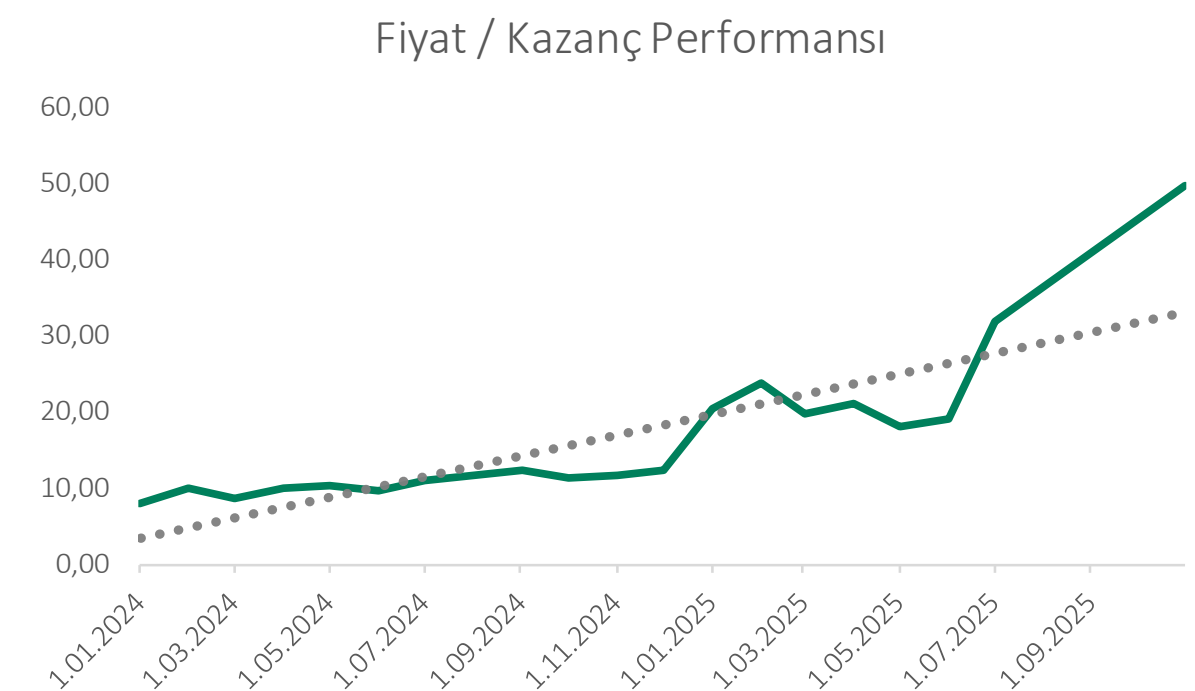
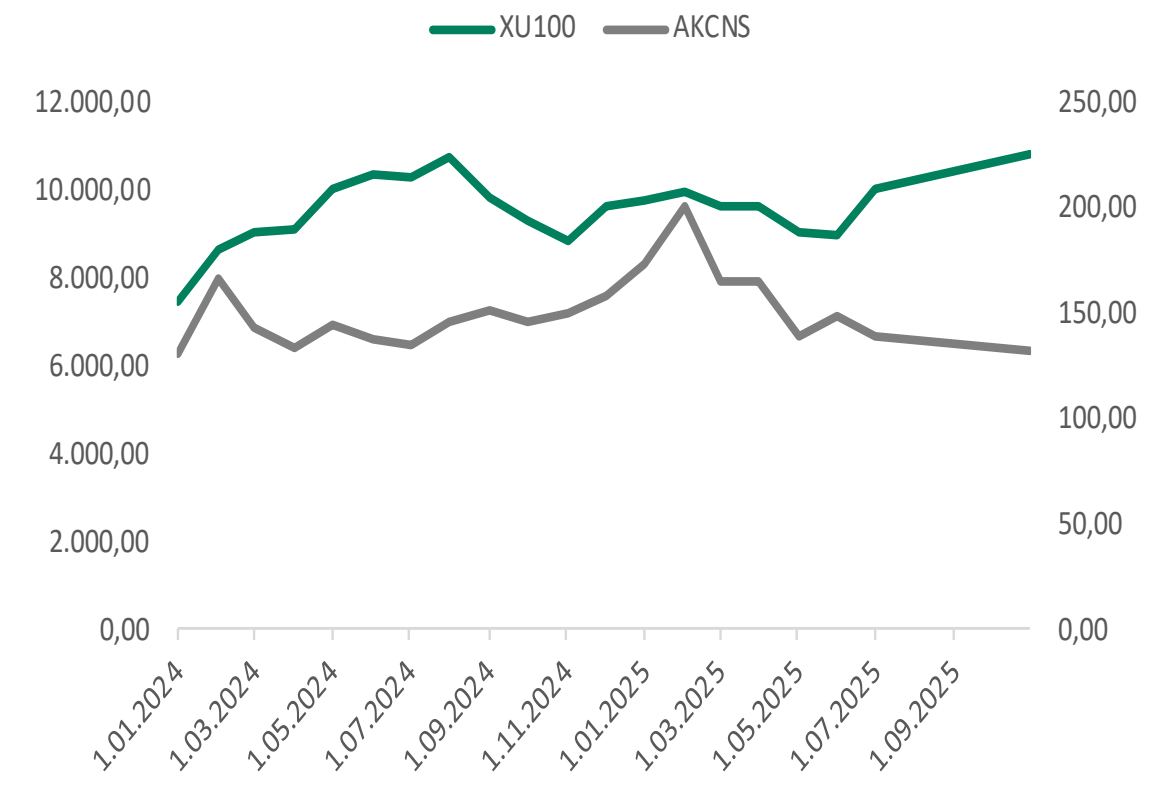
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	50,00
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,05
FD/FAVÖK	12,32
FD/Satışlar	1,45

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	11,11
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,93
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	11,76
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	17,66
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,83
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	5,25

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	129,90
Hisse Haftalık Değişim - %	1,69
Hisse Aylık Değişim - %	-4,00
Hisse Yıllık Değişim - %	-11,10



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.