

## AKÇANSA

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,19 azalışla 5.613 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK'ü** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %76,80 artışla 431 milyon TL olmuştur.

**FAVÖK marjı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 334 baz puan artışla %7,7 olmuştur.

**Net zararı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,07 artışla 324 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

1Ç26'da ciro yıllık bazda yatay kalarak 5,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir (kons: 5,6 mlr TL, Gedik: 5,6 mlr TL). Bu görünüm, görece istikrarlı talep koşullarına rağmen zayıf fiyatlamaya ortamını yansıtmaktadır. Gelirlerin yatay seyretmesine karşın, brüt kâr yıllık %67 artmış; brüt kâr marjı ise daha düşük enerji maliyetleri, iyileşen ürün karması ve disiplinli maliyet yönetiminin desteğiyle yıllık 278bp artarak %6,9 seviyesine yükselmiştir. FAVÖK yıllık %76,8 artışla 431 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı 334bp artışla %7,7 seviyesine ulaşarak güçlü bir operasyonel toparlanmaya işaret etmiştir. Faaliyet zararı da 62 milyon TL'ye gerileyerek (1Ç25: 223 mn TL zarar) daralmış olsa da, şirket henüz pozitif faaliyet kârlılığına ulaşamamıştır. Net kâr tarafında ise şirket 324 milyon TL zarar açıklamıştır (1Ç25: 231 mn TL zarar). Bu durum, FAVÖK tarafındaki iyileşmeye rağmen, ağırlıklı olarak enflasyon muhasebesine bağlı ertelenmiş vergi etkilerinden kaynaklanmaktadır. Bilanço tarafında şirket güçlü finansal yapısını koruyarak 72 milyon TL net nakit pozisyonuna geçiş yapmıştır. Genel olarak sonuçları, güçlü FAVÖK büyümesi ve marj toparlanmasına karşın devam eden net zarar ve hâlen negatif faaliyet kârlılığı nedeniyle nötr olarak değerlendiriyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 7,9x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmekte olup, yılbaşından bu yana BIST 100 Endeksi'nin %0,4 üzerinde performans sergilemiştir. (NÖTR)

## Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	ÇİMENTO
Bloomberg / Reuters Kodu	AKNS:TI/AKNS:IS
Fiyat (TL/hisse)	211,1
Hedef Fiyat	264,23
Potansiyel Getiri	%25,17
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	121,80-224,50
Piyasa Değeri(milyon TL)	40.414
Firma Değeri(milyon TL)	40.343
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	7.679
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	191
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%12,42
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,76

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	472	875	1.283	863
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	100.937	179.887	262.020	143.507
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	211,1-214,4	190,0-217,9	190,0-218,0	123,4-218,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	9	60	51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	5	21	-4

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HEIDELBERG MATERIALS AG	-
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	39,72
Diğer	20,56
-	-
-	-

## Şirket Faaliyet Alanı

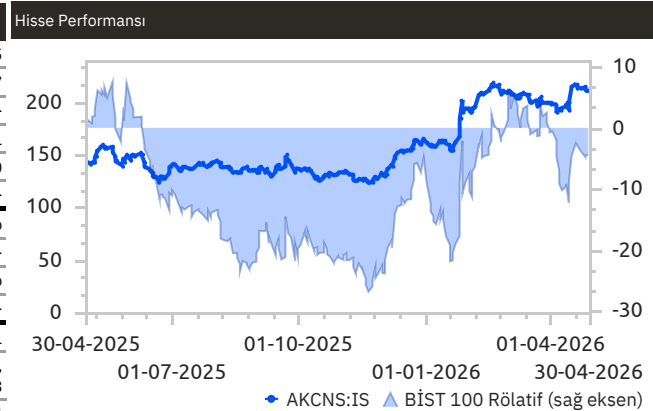
Çimento Üretimi, Satışı- Hazır Beton Üretimi, Satışı ve Esas Sözleşmede Kayıtlı Diğer İşler.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.624	5.613	-%0,2	5.624	6.552	7.366	7.538	5.613	-%0,2	-%25,5
Brüt Kâr	232	388	%67,0	232	812	1.192	1.240	388	%67,0	-%68,7
Faaliyet Kârı	-223	-62	-%72,2	-223	404	769	829	-62	-%72,2	-
FAVÖK	244	431	%76,8	244	874	1.244	1.310	431	%76,8	-%67,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	-63	-60	-%4,4	-63	39	-21	-140	-60	-%4,4	-%57,0
Net Kâr	-231	-324	%40,1	-231	317	474	239	-324	%40,1	-
Brüt Kâr Marjı	%4,1	%6,9	278bp	%4,1	%12,4	%16,2	%16,4	%6,9	278bp	-953bp
Faaliyet Marjı	-%4,0	-%1,1	-	-%4,0	%6,2	%10,4	%11,0	-%1,1	-	-
FAVÖK Marjı	%4,3	%7,7	334bp	%4,3	%13,3	%16,9	%17,4	%7,7	334bp	-970bp
Net Kâr Marjı	-%4,1	-%5,8	-	-%4,1	%4,8	%6,4	%3,2	-%5,8	-	-
Net Borç	417	-72	-	417	1.156	661	-1.212	-72	-	-%94,1
Net Döviz Pozisyonu	44	-178	-	44	21	347	-9	-178	-	%1814,8
Net Borç/FAVÖK	0,1	-0,0	-	0,1	0,3	0,2	-0,3	-0,0	-	-%94,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.