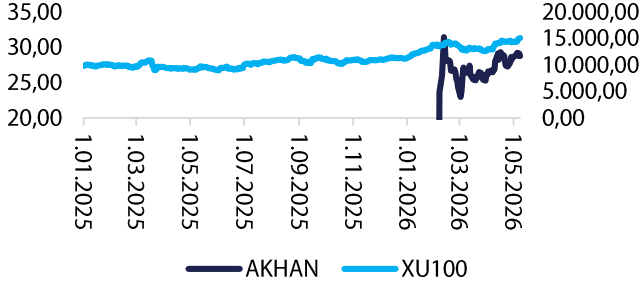


Son Fiyat	28,78
Piyasa Değeri (mln TL)	7.867
Piyasa Değeri (mln \$)	174
F/K	122,76
FD/FAVÖK	16,10
PD/DD	1,51
Hisse Sayısı (mln lot)	273
FDPO (%)	20,01



ORTAKLIK YAPISI	%
İlhan Ailesi	80
Diğer	20

AKHAN	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	-1,30	7,87
Getiri (\$)	-1,33	6,36
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,45	-3,40

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,13	13,32
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,71	11,85
FAVÖK Marjı (Y%)	0,00	8,55
FAVÖK Marjı (Ç%)	2,58	9,91
Net Kar Marjı (Y%)	0,00	0,83
Net Kar Marjı (Ç%)	4,12	0,18
Net Borç (mln TL)	0,00	2.771,15
İşletme Sermayesi (mln TL)	0,00	4.676,09
Cari Oran	0,00	1,78
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	0,00	1.825,25
Net Finansman Gideri/Satışlar	11,25	8,25
Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	21,72
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	21,72
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,00
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	23,57
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	1,51	-95,26

Kaynak: Finner

Akhan Un – AKHAN - Olumlu

Araştırma kapsamına dahil ediyoruz

Akhan Un, 2026 1.çeyrekte 2,6 milyar TL hasılat, 255 milyon TL FAVÖK, 14 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,2 milyar TL hasılat, 112 milyon TL FAVÖK, 39 milyon TL net kar)

Kimdir? Akhan Un, 16 Aralık 2005 yılında tescil edilmiş olup, sektörde faaliyetlerini sürdürmekte olan Akhan Un, Adana Fabrikası, Kızıltepe / Mardin'de bulunan Mardin Fabrikası, Mersin'de bulunan Mersin Fabrikası ve bağlı ortaklığı Azim Un'un sahibi olduğu Mardin'deki Fabrikası olmak üzere toplam 4 adet (3 un,1 irmik) üretim tesisleri ile un ve irmik üretim faaliyetlerine devam etmektedir. **Günlük 1504 ton buğday kırım kapasitesi ile ekmeklik un ve lüks grubu sınıflandırılan baklavalık, böreklik gibi 30 un çeşidi ile hem ulusal hem de yurt dışına ihracatı bulunuyor.** Azim Un markası ile iç pazarda satışlar yapılmaktadır. Mardin tesisinde ise günlük 542 ton olup Doğu ve Güneydoğu tesislerine buradan sevkiyat yapılmaktadır. Mersin fabrikası ise günlük 266 ton olup ihracat yönelik satış yapmaktadır. Azim Un ise günlük 300 ton kapasiteye sahip olup Mersin tesisi gibi ihracata yönelik üretim yapmaktadır. Yenilenebilir enerji tarafında 6,6 MW Gülnar ve 4,9 MW Taşkent GES faaliyetlerini sürdürmektedir. Bu yıl itibariyle makarna tarafında Ocak 2026 itibariyle devreye alınmış olup yıllık 114.432 ton üretim yapılmaktadır. İhracat tarafında ilk çeyrekte 182 milyon TL iş ilişkisi imzalandığını hatırlatalım. Önümüzdeki dönemde artmasını bekliyoruz.

Fiyatlama kompozisyonundaki karmaşa izleniyor. Un tarafında TÜFE'ye kıyasla sınırlı artış takip edilmekte olup son veri itibariyle %34,55 ile TÜFE+2 puan gibi sınırlı artış izlenmiştir. Önümüzdeki dönemde miks anlamında gerginlik kaynaklı emtia fiyatlarında gıdaya da yansıma beklenmekte olup şu anlık arz fazlası kompozisyonu desteklemektedir.

Gelirlerde büyüme sorunu yok. İlk çeyrekte sektörün oldukça üzerinde %20 büyüme ile 2,6 milyar TL olurken gelirlerin %15'i ihracattan gerçekleşti. Yatırım etkisiyle birlikte FAVÖK %24 artışla 255 milyon TL oldu. Marj tarafında görece normalize olan bir çerçeveye izlemekle birlikte 168 baz puan düşüşle %9,91 olurken yılı %9 üzeri kapatmasını bekleyebiliriz. Görece finansman giderlerindeki canlılık ve ertelenmiş vergi giderine rağmen 14 milyon TL net kar elde edildi. Bu çerçeveyi olumlu karşılıyoruz.

AKHAN nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede makarna yatırımının da karşılığını almanın yanı sıra halka arzdan elde edilen gelirlerle kompozisyonun iyileşeceğini değerlendiriyoruz. Bu çeyrek itibariyle şirketi araştırma kapsamına alıyoruz.

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. PUSULA 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 hiçbir 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 PUSULA 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 PUSULA 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, PUSULA 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.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul