

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	142.50
Hedef Fiyat (TL)	239.49
Getiri Potansiyeli (%)	68%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	71.92 192.09
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	162
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

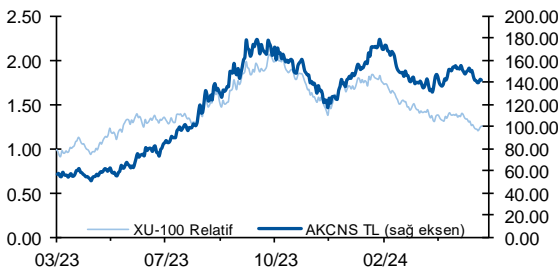
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	27,281
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,850
Net Borç	-353
Firma Değeri	26,928

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-6%	-6%	93%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	-17%	-8%	-25%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 31 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Akçansa (AKCNS TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Akçansa, 1Ç24'te 4.339 milyon TL satış geliri (Deniz Yatırım: 4.344 milyon TL), 470 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 465 milyon TL) ve 2 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 7 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 37 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net kar düşüş gösterdi. Faaliyet giderlerinin artması ve fiyatlama tarafındaki olumsuzluklar sonucunda karlılık marjları baskılandı.

Açıklanan finansal sonuçları ilk çeyrek açısından olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in, 1Ç24'te geçen seneye kıyasla toplam çimento ve türevleri satış hacmi %12, hazır beton satış hacmi ise %3 artış gösterdi. İhracat oranı ise %20 olarak gerçekleşti (1Ç23: %17).

TMS 29 dahil verilere göre:

- Akçansa'nın satış geliri 1Ç24'te yıllık bazda %17 azalarak 4.339 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te yıllık bazda FAVÖK %50 azalışla 470 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,0 puan azalışla %10,8 seviyesinde gerçekleşti. Fiyatlama tarafındaki baskılara ek olarak artan faaliyet giderleri karlılık marjlarının baskılanmasında rol oynadı.
- Şirket, 1Ç24'te yıllık bazda %100 azalışla 2 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 12,2 puan azalarak %0,04 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 34 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Net diğer gider oluşması ve yine geçen seneye kıyasla zayıf vergi öncesi kar kalemine rağmen yüksek vergi ödenmesi net karı düşürdü.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 353 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç23: 1.036 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 1Ç24 dönem sonu itibarıyla 0,1x seviyesindedir (4Ç23: 0,3x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Akçansa'nın satış geliri, 1Ç24'te %37,9 artarak 4.196 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24'te FAVÖK %9,5 azalarak 585 milyon TL seviyesine gerçekleşirken, FAVÖK marjı 7,0 puan azalarak %14,0 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24'te %5,2 artışla 707 milyon TL net kar elde etmiştir.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

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 tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, **Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 239,49 TL, önerimizi ise AL yönündedir.** Şirket'e ait modelimizi gözden geçireceğimizi ve olası fiyat ve/veya öneri pozisyonlarımızda değişiklik hakkımızı saklı tuttuğumuzu önemle belirtmek isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %25 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,8x F/K ve 7,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	4,339	5,259	-17%	3,042	18,724	16,684
Brüt kar (mio TL)	434	873	-50%	700	3,978	1,400
Brüt kar marjı	10.0%	16.6%	-6.6 puan	23.0%	21.2%	8.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	213	177	20%	95	862	552
Faaliyet giderleri/satışlar	4.9%	3.4%	1.5 puan	3.1%	4.6%	3.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	222	697	-68%	604	3,115	848
Esas faaliyet kar marjı	5.1%	13.2%	-8.1 puan	19.9%	16.6%	5.1%
FAVÖK (mio TL)	470	939	-50%	646	3,930	1,620
FAVÖK marjı	10.8%	17.9%	-7 puan	21.2%	21.0%	9.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-91	121	a.d.	167	-116	-77
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	17	-90	a.d.	-52	168	-407
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-37	184	a.d.	0	-20	818
Vergi öncesi kar (mio TL)	111	911	-88%	719	3,147	1,181
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-109	-269	-60%	-47	-776	754
Net kar (mio TL)	2	642	-100%	672	2,371	1,935
Net kar marjı	0.04%	12.2%	-12.2 puan	22.1%	12.7%	11.6%
Net borç* (mio TL)	-353	701	a.d.		-1,036	635
Net borç/FAVÖK	-0.1	0.3	-39%		-0.3	0.4
Net borç/özsermaye	0.0	0.2	-20%		-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	11.0%	61.7%	-50.7 puan		14.9%	17.1%
Aktif karlılık (yıllık)	8.0%	29.5%	-21.6 puan		10.5%	10.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	8,315	4,670	78%		8,956	7,335
Duran varlıklar (mio TL)	13,441	3,711	262%		13,609	11,246
Özkaynaklar (mio TL)	15,717	4,007	292%		15,876	11,341
Stoklar (mio TL)	1,718	959	79%		1,796	1,716

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.05.2024	31.05.2024	26.02.2024	26.02.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	8,315	4,670	8,956	7,335	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,786	1,396	3,129	2,234	
Finansal Yatırımlar	0	0	235	0	
Ticari Alacaklar	2,873	1,902	3,280	3,083	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	148	56	154	194	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,718	959	1,796	1,716	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	790	357	362	107	
(Ara Toplam)	8,315	4,670	8,956	7,335	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	13,441	3,711	13,609	11,246	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	12	9	10	11	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	2,877	1,204	3,080	2,197	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	588	212	544	383	
Maddi Duran Varlıklar	7,547	1,302	7,510	6,343	
Şerefiye	1,982	130	1,982	1,723	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	390	50	398	500	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	794	37	46	
Diğer Duran Varlıklar	46	10	48	44	
TOPLAM VARLIKLAR	21,756	8,382	22,565	18,582	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,536	3,986	6,179	6,517	
Finansal Borçlar	2,183	1,924	2,062	2,599	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,685	1,698	3,471	3,549	
Diğer Borçlar	122	79	124	92	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	24	36	44	62	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	199	118	197	76	
Borç Karşılıkları	200	48	231	106	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	123	83	49	34	
(Ara Toplam)	5,536	3,986	6,179	6,517	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	503	389	511	724	
Finansal Borçlar	249	173	266	270	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	224	216	244	453	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	29	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	15,717	4,007	15,876	11,341	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	15,717	4,007	15,876	11,341	
Ödenmiş Sermaye	191	191	191	191	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,769	1,788	2,769	2,372	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	3,137	171	393	-1,192	
Dönem Net Kar/Zararı	2	672	2,728	1,935	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	9,617	1,185	9,794	8,035	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	21,756	8,382	22,565	18,582	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	31.05.2024	31.05.2024	26.02.2024	26.02.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	4,339	5,259	18,724	16,684	
Satışların Maliyeti (-)	-3,905	-4,386	-14,747	-15,284	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	434	873	3,978	1,400	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	434	873	3,978	1,400	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-27	-19	-168	-90	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-185	-158	-694	-462	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	143	140	384	181	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-236	-113	-647	-297	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	129	724	2,853	732	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1	94	146	39	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1	94	146	39	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	130	818	2,999	771	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	234	104	842	232	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-217	-194	-673	179	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-37	184	-20	818	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	111	911	3,147	1,181	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-109	-269	-776	754	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-31	-140	-810	-252	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-78	-130	34	1,006	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2	642	2,371	1,935	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	2	642	2,371	1,935	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	2	642	2,371	1,935	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.