

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	171.10
Hedef Fiyat (TL)	235.40
Getiri Potansiyeli (%)	38%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	52.10 199.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	169
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

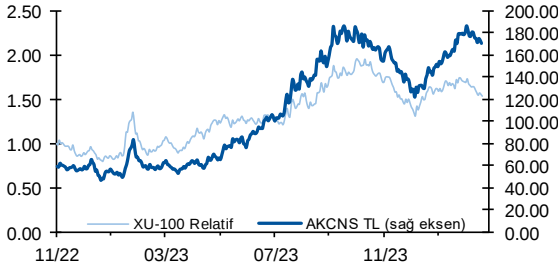
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	32,757
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,067
Net Borç	-900
Firma Değeri	31,856

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	10%	154%	20%
BIST100 Rölatif Getiri	-8%	-6%	38%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

Akçansa (TTRAK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Akçansa 2023 yılında 18.724 milyon TL satış geliri, 3.930 milyon TL FAVÖK ve 2.371 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 20 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2023 yılı finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artışlar gerçekleşti.

Şirket, finansal sonuçlarının ardından yayınladığı sunumda TMS 29 etkisi hariç finansal verilere yer verdi. Bu verilere göre Akçansa, 4Ç23'te 4.336 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.328 milyon TL), 696 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.135 milyon TL) ve 1.096 milyon TL net kar (Konsensus: 967 milyon TL)) açıkladı. Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak, bu çeyrek özelinde, enflasyon muhasebesi uygulamasının yaratacağı muhtemel kafa karışıklığının önüne geçmek ve olabildiğince en sağlıklı şekilde finansallara yaklaşabilmek adına YP raporlama yapan şirketler dışındaki gruba yönelik herhangi bir tahmin paylaşımında bulunmamıştık. Açıklanan finansal sonuçların TMS29 raporlamaya göre artış göstermesi hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindedir.

■ Finansal verilere geçmeden önce üretim ve satış verilerine bakacak olursak; Akçansa'nın, 2023 Ekim ayında yurt içinde çimento talebi %20 artarken, Akçansa'nın ana pazarı olan Marmara bölgesinde ise %17 arttı. Artan talebi karşılamak için Şirket'in operasyonları yurt içinde yoğunlaştı. Beklentilerle uyumlu gerçekleşen çimento hacmine ek olarak, hazır betonda da büyüme görüldü.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Akçansa'nın, satış geliri 2023 yılında %12 artarak 18.724 milyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında FAVÖK %143 güçlü artışla 3.930 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 11,3 puan artışla %21 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %23 artışla 2.371 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 2023 yılında 116 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2022: 77 milyon TL net gider), 168 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2022: 407 milyon TL net finansman gideri) ve 776 milyon TL vergi gideri (2022: 754 milyon TL vergi geliri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 20 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 2023 yıl sonu itibarıyla Şirket'in 900 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2022: 635 milyon TL net borç). Net nakit/FAVÖK oranı ise 2023 yıl sonu itibarıyla 0,2x seviyesindedir (2022: net borç/FAVÖK 0,4x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Şirket'in satış geliri, 2023 yılında %68 artarak 14.985 milyon TL olarak gerçekleşti. 4Ç23'te ise satış gelirlerini yıllık bazda %43,2 artış ile 4.336 milyon TL seviyesine ulaştı.
- 2023 yılında FAVÖK %166 artışla 3.565 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %23,7 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23'te FAVÖK yıllık bazda %70 artışla 696 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise %16 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket, 2023 yılında yıllık bazda %160 artışla 3.963 milyon TL net kar elde etmiştir. 4Ç23'te ise net karı yıllık bazda %203 artış ile 1.096 milyon TL seviyesine ulaşmıştır.
- **Genel değerlendirme:** Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 235,40 TL, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz. Şirket, yıl sonu finansallarının ardından telekonferans gerçekleştirecektir. Telekonferans sonrasındaki bilgilere göre hedef fiyatımız güncelleyeceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Hariç
Seçilmiş Kalemler	2023	2022	2022	9A23	9A22	2021	2021
Satışlar (mio TL)	18,724	16,684	8,899	10,649	5,870	2,871	2,871
Brüt kar (mio TL)	3,978	1,400	1,492	3,109	990	421	421
Brüt kar marjı	21.2%	8.4%	16.8%	29.2%	16.9%	14.7%	14.7%
Faaliyet giderleri	862	552	280	375	151	124	124
Faaliyet giderleri/satışlar	4.6%	3.3%	3.2%	3.5%	2.6%	4.3%	4.3%
Esas faaliyet karı	3,115	848	1,212	2,734	839	297	297
Esas faaliyet kar marjı	16.6%	5.1%	13.6%	25.7%	14.3%	10.3%	10.3%
FAVÖK (mio TL)	3,930	1,620	1,340	2,869	932	405	405
FAVÖK marjı	21.0%	9.7%	15.1%	26.9%	15.9%	14.1%	14.1%
Net diğer gelir/gider	-116	-77	-38	89	-15	-12	-12
Net finansman gelir/gideri	168	-407	-216	92	-144	129	-51
Parasal kazanç/kayıp	-20	818	0	0	0	0	0
Vergi öncesi kar	3,147	1,181	958	2,915	680	233	233
Vergi gideri/geliri	-776	754	563	-48	479	70	70
Net kar (mio TL)	2,371	1,935	1,521	2,867	1,159	304	304
Net kar marjı	12.7%	11.6%	17.1%	26.9%	19.7%	10.6%	10.6%
Net Borç* (mio TL)	-900	635	386	-970	785	525	525
Net Borç/FAVÖK	-0.2	0.4	0.3	-0.3	0.8	1.3	1.3
Net Borç/Özsermaye	-0.1	0.1	0.1	-0.1	0.3	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	17.2%	17.1%	41.5%	43.2%	45.6%	19.7%	19.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.1%	10.4%	18.9%	27.5%	21.0%	8.7%	8.7%
Dönen varlıklar	7,784	7,335	4,371	6,696	3,572	1,795	1,795
Duran varlıklar	11,828	11,246	3,691	6,574	2,785	1,708	1,708
Özkaynaklar	13,798	11,341	3,667	8,438	2,924	1,543	1,543
Stoklar	1,561	1,716	962	1,156	949	773	773

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

Bilanço

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Açıklanma Tarihi	26.02.2024	26.02.2024	18.02.2022	18.02.2022
BİLANÇO (milyon TL)	2023	2022	2021	2020
Dönen Varlıklar	7,784	7,335	1,795	1,037
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,720	2,234	265	318
Finansal Yatırımlar	204	0	0	0
Ticari Alacaklar	2,851	3,083	563	442
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	134	194	149	52
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,561	1,716	773	180
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	315	107	46	44
(Ara Toplam)	7,784	7,335	1,795	1,037
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	11,828	11,246	1,708	1,395
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	9	11	5	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	2,677	2,197	431	266
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	473	383	103	91
Maddi Duran Varlıklar	6,527	6,343	904	853
Şerefiye	1,723	1,723	130	130
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	346	500	45	44
Ertelenmiş Vergi Varlığı	32	46	73	1
Diğer Duran Varlıklar	42	44	18	5
TOPLAM VARLIKLAR	19,611	18,582	3,503	2,432
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,370	6,517	1,796	838
Finansal Borçlar	1,792	2,599	700	326
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	3,017	3,549	1,016	444
Diğer Borçlar	108	92	37	17
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)	38	62	10	15
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	171	76	0	10
Borç Karşılıkları	201	106	23	18
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	43	34	10	8
(Ara Toplam)	5,370	6,517	1,796	838
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	444	724	164	387
Finansal Borçlar	231	270	90	281
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	212	453	74	63
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	42
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	13,798	11,341	1,543	1,207
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	13,798	11,341	1,543	1,195
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	2,407	2,372	305	298
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	341	-1,192	171	171
Dönem Net Kar/Zararı	2,371	1,935	304	115
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	8,487	8,035	571	421
Azınlık Payları	0	0	0	12
TOPLAM KAYNAKLAR	19,611	18,582	3,503	2,432

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyoner

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Açıklanma Tarihi	26.02.2024	26.02.2024	18.02.2022	18.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2022	2021	2020
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	18,724	16,684	2,871	1,967
Satışların Maliyeti (-)	-14,747	-15,284	-2,450	-1,635
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,978	1,400	421	332
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)	3,978	1,400	421	332
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-168	-90	-17	-17
Genel Yönetim Giderleri (-)	-694	-462	-108	-93
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	384	181	129	27
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-647	-297	-181	-66
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,853	732	244	184
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	146	39	40	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	146	39	40	3
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	2,999	771	284	187
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	842	232	129	57
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-673	-639	0	-98
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-20	818	0	0
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,147	1,181	233	146
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-776	754	70	-31
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-810	-252	-51	-35
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	34	1,006	121	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	2,371	1,935	304	115
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	2,371	1,935	304	115
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	2,371	1,935	304	115
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.59	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.59	0.60
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.59	0.60
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	1.59	0.60

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 şekil ve 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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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