

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	209.30
Hedef Fiyat (TL)	255.50
Getiri Potansiyeli (%)	22%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	128.00 217.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	115
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

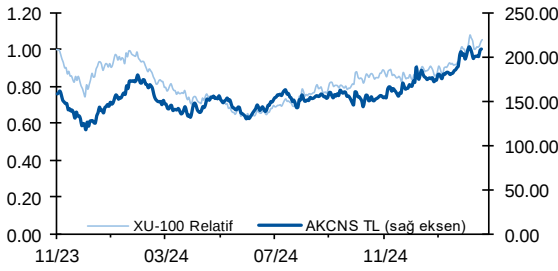
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,070
Hedeflenen Piyasa Değeri	48,915
Net Borç	-1,691
Firma Değeri	38,379

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	16%	27%	20%	16%
BIST100 Rölatif Getiri	14%	22%	12%	16%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 14 Şubat 2025 tarihi itibarıyla.

Akçansa (AKCNS TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Akçansa, 4Ç24'te 5.049 milyon TL gelir (Konsensus: 4.846 milyon TL), 817 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 872 milyon TL) ve 354 milyon TL net kar (Konsensus: 616 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 48 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net nakit pozisyonundaki artış, net işletme sermayesi/satışlar rasyosunun gerilemesi

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirindeki azalış ve FAVÖK tarafındaki sınırlı azalış

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- ➔ Şirket'in operasyonel sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Finansal sonuçları ise ürün fiyatlamalarındaki zorluklar ve dolayısıyla karlılık üzerindeki baskısı nedeniyle olumsuz olarak değerlendirirken, net nakitteki artışın Şirket'i ilerleyen dönemde pozitif yönde etkileyeceği beklentisini göz ardı etmiyoruz. Nihai olarak, açıklanan sonuçları sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

- Akçansa, 4Ç24'te yıllık bazda %22 azalışla 5.049 milyon TL satış geliri kaydetti. 2024 yılında çimento ve türevleri satış hacmi geçen yıla kıyasla %2 artış gösterirken, hazır beton satış hacmi %3 düşüş gösterdi.

- FAVÖK 4Ç24'te yıllık %3 azalışla 817 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,2 puan artışla %16,2 oldu.

- Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %53 azalışla 353 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 540 milyon TL, 4Ç23: 745 milyon TL). Vergi gideri net kar üzerinde baskı oluşturdu. Ayrıca, Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 48 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 1.691 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 358 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (Eylül 2024: 0,1x net nakit/FAVÖK).

- 2024 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 1.167 milyon TL olarak gerçekleşti.

- Genel değerlendirme Net nakit pozisyonundaki artışı ve net işletme sermayesindeki iyileşmeyi modelimize yansıtmamız sonucunda, Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 230,70 TL'den 255,50 TL'ye yükseltiyoruz, önerimizi ise TUT olarak devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %16 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 24,0x F/K ve 9,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023
Satışlar (mio TL)	5,049	5,722	6,464	-12%	-22%	21,614	27,034
Brüt kar (mio TL)	760	1,198	1,023	-37%	-26%	3,605	5,743
Brüt kar marjı	15.1%	20.9%	15.8%	-5.9 puan	-0.8 puan	16.7%	21.2%
Faaliyet giderleri (mio TL)	263	250	481	5%	-45%	1,015	1,245
Faaliyet giderleri/satışlar	5.2%	4.4%	7.4%	0.8 puan	-2.2 puan	4.7%	4.6%
Esas faaliyet karı (mio TL)	497	949	542	-48%	-8%	2,590	4,498
Esas faaliyet kar marjı	9.8%	16.6%	8.4%	-6.7 puan	1.5 puan	12.0%	16.6%
FAVÖK (mio TL)	817	1,270	841	-36%	-3%	3,859	5,674
FAVÖK marjı	16.2%	22.2%	13.0%	-6 puan	3.2 puan	17.9%	21.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	37	-16	-163	a.d.	a.d.	27	-168
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	99	-19	53	a.d.	86%	-14	243
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-48	-58	-155	-17%	-69%	-77	-29
Vergi öncesi kar (mio TL)	584	855	277	-32%	111%	2,526	4,544
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-230	-315	468	-27%	a.d.	-853	-1,121
Net kar (mio TL)	354	540	745	-34%	-53%	1,673	3,424
Net kar marjı	7.0%	9.4%	11.5%	-2.4 puan	-4.5 puan	7.7%	12.7%
Net borç* (mio TL)	-1,691	-358	-1,300	372%	30%	-1,691	-1,300
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.1	-0.2	-0.4	-0.2	-0.4	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.1%	10.6%	17.2%	-2.5 puan	-9 puan	8.1%	17.2%
Aktif karlılık (yıllık)	5.9%	7.7%	12.1%	-1.8 puan	-6.2 puan	5.9%	12.1%
Dönen varlıklar (mio TL)	10,858	10,387	11,238	5%	-3%	10,858	11,238
Duran varlıklar (mio TL)	17,540	16,507	17,077	6%	3%	17,540	17,077
Özkaynaklar (mio TL)	20,555	19,461	19,921	6%	3%	20,555	19,921
Stoklar (mio TL)	2,067	2,108	2,253	-2%	-8%	2,067	2,253

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
AKCNS	14 Şubat	0.7%	3.9%	4.2%	4.2%	3.7%	15.4%

Bilanço

Şirket	AKÇANSA		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.02.2025	14.02.2025	26.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	10,858	11,238	7,335
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,509	3,927	2,234
Finansal Yatırımlar	0	295	0
Ticari Alacaklar	3,418	4,116	3,083
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	109	193	194
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,067	2,253	1,716
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	754	455	107
(Ara Toplam)	10,858	11,238	7,335
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	17,540	17,077	11,246
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	13	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,232	3,865	2,197
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	712	682	383
Maddi Duran Varlıklar	9,480	9,424	6,343
Şerefiye	2,528	2,487	1,723
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	474	499	500
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	47	46
Diğer Duran Varlıklar	102	60	44
TOPLAM VARLIKLAR	28,398	28,315	18,582
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,771	7,753	6,517
Finansal Borçlar	2,520	2,587	2,599
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	3,753	4,356	3,549
Diğer Borçlar	127	156	92
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	17	56	62
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	118	247	76
Borç Karşılıkları	159	290	106
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	77	62	34
(Ara Toplam)	6,771	7,753	6,517
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,072	641	724
Finansal Borçlar	298	334	270
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	281	306	453
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	492	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	20,555	19,921	11,341
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	20,555	19,921	11,341
Ödenmiş Sermaye	191	191	191
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,701	3,475	2,372
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,291	493	-1,192
Dönem Net Kar/Zararı	1,673	3,424	1,935
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özkaynak Kalemeleri	12,698	12,338	8,035
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	28,398	28,315	18,582

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	14.02.2025	14.02.2025	14.02.2025	14.02.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	21,614	27,034	5,049	6,464
Satışların Maliyeti (-)	-18,009	-21,291	-4,289	-5,441
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,605	5,743	760	1,023
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)	3,605	5,743	760	1,023
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-133	-242	-36	-98
Genel Yönetim Giderleri (-)	-881	-1,002	-227	-383
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	350	555	71	83
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-435	-934	-36	-230
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,505	4,119	531	395
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	112	211	2	-16
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	112	211	2	-16
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 Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,617	4,330	534	379
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1,122	1,215	373	333
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,136	-972	-274	-435
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-77	-29	-48	-155
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,526	4,544	584	277
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-853	-1,121	-230	468
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-331	-1,169	-101	-179
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-522	49	-130	647
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,673	3,424	354	745
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,673	3,424	354	745
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,673	3,424	354	745
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, 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 2025

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.