

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	154.00
Hedef Fiyat (TL)	199.00
Getiri Potansiyeli (%)	29%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	116.85 189.59
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	65
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

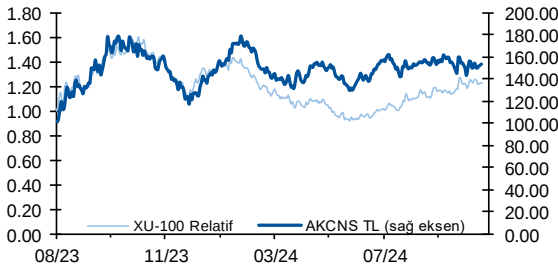
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	29,483
Hedeflenen Piyasa Değeri	38,098
Net Borç	-337
Firma Değeri	29,146

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	0%	-5%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	19%	-21%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 30 Ekim 2024 tarihi itibarıyla.

Akçansa (AKCNS TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Akçansa, 3Ç24'te 5.385 milyon TL gelir (Konsensus: 5.336 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.568 milyon TL), 1.195 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.179 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.207 milyon TL) ve 508 milyon TL net kar (Konsensus: 489 milyon TL / Deniz Yatırım: 492 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 55 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net nakit pozisyonuna geçilmesi ve satış hacimlerinin 9 aylık performansta olumlu seyri

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış gelirindeki ve FAVÖK tarafındaki azalış

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarını, endekslemenin de etkisiyle, büyüme rakamları açısından olumsuz olarak değerlendirirken, sıkılaştan ekonomik konjonktür içerisinde Şirket'in marjlarını sürdürülebilir şekilde sonuçlandırmasını göz ardı etmiyoruz. Bununla birlikte, operasyonel tarafta satış hacimlerinin seyrini de olumlu okuyoruz. Nihai olarak, açıklanan sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

- Akçansa'nın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %21 azalarak 5.385 milyon TL olarak gerçekleşti. Miktar bazında geçen seneye kıyasla 9A24'te %2,5 artış sağlandı.

- 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %29 azalarak 1.195 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2,5 puan azalarak %22,2 olarak gerçekleşti.

- Şirket, 3Ç24'te 508 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 2,4 puan artarak %9,4 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 55 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 337 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 440 milyon TL net borç). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,1x seviyesindedir (2Ç24: 0,1x net borç/FAVÖK).

- 9A24'te maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 690 milyon TL olarak gerçekleşti.

- Genel değerlendirme Mevcut durumda, Akçansa için 12-aylık hedef fiyatımızı 199,00 TL, önerimizi ise TUT şeklindedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,2x F/K ve 8,0x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	3Ç24	2Ç24	3Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	5,385	4,663	6,797	15%	-21%	4,291	18,724	16,684
Brüt kar (mio TL)	1,127	952	1,655	18%	-32%	1,343	3,978	1,400
Brüt kar marjı	20.9%	20.4%	24.3%	0.5 puan	-3.4 puan	31.3%	21.2%	8.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	235	204	245	15%	-4%	146	862	552
Faaliyet giderleri/satışlar	4.4%	4.4%	3.6%	0 puan	0.8 puan	3.4%	4.6%	3.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	893	749	1,410	19%	-37%	1,197	3,115	848
Esas faaliyet kar marjı	16.6%	16.1%	20.7%	0.5 puan	-4.2 puan	27.9%	16.6%	5.1%
FAVÖK (mio TL)	1,195	1,021	1,681	17%	-29%	1,246	3,930	1,620
FAVÖK marjı	22.2%	21.9%	24.7%	0.3 puan	-2.5 puan	29.0%	21.0%	9.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-15	104	-34	a.d.	-58%	-20	-116	-77
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-18	-99	84	-82%	a.d.	37	168	-407
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-55	66	-120	a.d.	-54%	0	-20	818
Vergi öncesi kar (mio TL)	805	819	1,339	-2%	-40%	1,214	3,147	1,181
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-297	-147	-858	101%	-65%	96	-776	754
Net kar (mio TL)	508	671	481	-24%	6%	1,310	2,371	1,935
Net kar marjı	9.4%	14.4%	7.1%	-5 puan	2.4 puan	30.5%	12.7%	11.6%
Net borç* (mio TL)	-337	440	-970	a.d.	-65%		-1,223	635
Net borç/FAVÖK	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	0.1		-0.3	0.4
Net borç/özsermaye	0.0	0.0	-0.1	0.0	0.1		-0.1	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	10.6%	11.8%	39.1%	-1.2 puan	-28.5 puan		12.6%	17.1%
Aktif karlılık (yıllık)	7.7%	8.6%	24.8%	-0.9 puan	-17.2 puan		8.9%	10.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	9,775	7,967	6,696	23%	46%		10,575	7,335
Duran varlıklar (mio TL)	15,533	14,295	6,574	9%	136%		16,069	11,246
Özkaynaklar (mio TL)	18,313	16,265	8,438	13%	117%		18,745	11,341
Stoklar (mio TL)	1,984	1,896	1,156	5%	72%		2,120	1,716

* 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-10	T-15	T-30	T-45
AKCNS	30 Ekim	0.7%	1.2%	1.2%	2.0%	2.3%	2.7%	-0.1%	-2.1%

Bilanço

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	26.02.2024	26.02.2024
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	9,775	6,696	10,575	7,335
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,349	2,382	3,695	2,234
Finansal Yatırımlar	0	206	277	0
Ticari Alacaklar	3,578	2,614	3,873	3,083
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	26	52	182	194
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,984	1,156	2,120	1,716
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	838	286	428	107
(Ara Toplam)	9,775	6,696	10,575	7,335
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	15,533	6,574	16,069	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	12	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,218	3,595	3,637	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	668	225	642	383
Maddi Duran Varlıklar	8,777	1,476	8,867	6,343
Şerefiye	2,379	130	2,341	1,723
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	443	47	470	500
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	1,084	44	46
Diğer Duran Varlıklar	37	9	56	44
TOPLAM VARLIKLAR	25,308	13,270	26,644	18,582
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,193	4,420	7,296	6,517
Finansal Borçlar	2,745	1,419	2,434	2,599
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	2,875	2,445	4,099	3,549
Diğer Borçlar	117	79	146	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)	14	36	52	62
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	156	279	233	76
Borç Karşılıkları	204	102	273	106
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	82	60	58	34
(Ara Toplam)	6,193	4,420	7,296	6,517
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	801	413	603	724
Finansal Borçlar	266	200	315	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	235	213	288	453
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	300	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	18,313	8,438	18,745	11,341
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18,313	8,438	18,745	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	3,483	1,788	3,270	2,372
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,175	171	464	-1,192
Dönem Net Kar/Zararı	1,241	2,867	3,222	1,935
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	11,223	3,421	11,599	8,035
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	25,308	13,270	26,644	18,582

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024	30.10.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,385	6,797	15,587	19,356
Satışların Maliyeti (-)	-4,257	-5,142	-12,910	-14,915
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,127	1,655	2,677	4,441
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)	1,127	1,655	2,677	4,441
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-36	-48	-91	-136
Genel Yönetim Giderleri (-)	-199	-197	-616	-583
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	56	48	263	444
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-112	-375	-662
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	878	1,346	1,857	3,504
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	29	103	213
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	29	103	213
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	878	1,375	1,960	3,717
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	249	293	705	831
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-267	-209	-811	-533
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-55	-120	-27	119
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	805	1,339	1,827	4,015
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-297	-858	-586	-1,495
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-157	-456	-217	-932
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-140	-402	-370	-562
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	508	481	1,241	2,521
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	508	481	1,241	2,521
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	508	481	1,241	2,521
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 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.