

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %11,62 düşükle 6.642 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %25,96 artışla 1.263 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 567,11 baz puan artışla %19,01 olmuştur.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %101,71 artışla 675 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 6.642 mn TL satış geliri (yıllık: -%12), 1.263 mn TL FAVÖK (yıllık: +%26) ve 675 mn TL net kar (yıllık: +%102) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü TL bazında %26 yükselirken, 1Ç23'te 60 milyon dolar olan FAVÖK, 1Ç24'te 53 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2023 yıl sonunda 177 milyon TL net borcu olan şirketin, 2024/03 itibarıyla 276 milyon TL net nakdi bulunmaktadır. TMS29 ardından 1Ç23'te 424 milyon TL ertelenmiş vergi gideri yüksek baz oluşturmuş, ancak 1Ç24'te bu rakam 112 milyon TL olmuş, bu da net karda güçlü büyüme rakamına katkı sağlamıştır. 1Ç24'te yatırım harcamaları 303 milyon TL (1Ç23: 480 mn TL) olurken, serbest nakit akışı 593 milyon TL negatif açıklanmıştır (1Ç23: -571 mn TL). Nakit dönüşüm süresi geçen sene ilk çeyrekte 60 gün olarak gerçekleşirken, 1Ç24 için 168 gün olarak kaydedilmiştir, ana etken olarak alacak gün sayısı 1Ç23'te 83 güne kıyasla 1Ç24'te 168 gün olmuştur. Net işletme sermayesi/satışlar 1Ç23'te %17,2 iken 1Ç24'te %40 olarak gerçekleşmiştir. Net nakde dönüş, düşen satış gelirlerine rağmen büyüme kaydeden FAVÖK ve marj gelişimini olumlu tarafta sayarken, yüksek işletme sermayesi ihtiyaçları, serbest nakit akışı gelişimi ve net satış daralması olumsuz olarak sayılabilir. Şirket 2024 yılında %90 (+/- 5 bp), 90 milyon dolar yatırım harcaması, 1 milyar dolar satış geliri ve %18- 23 aralığında FAVÖK marjı beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 7,14x FD/FAVÖK ve 2025 yılı beklentilerine göre 6,20x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

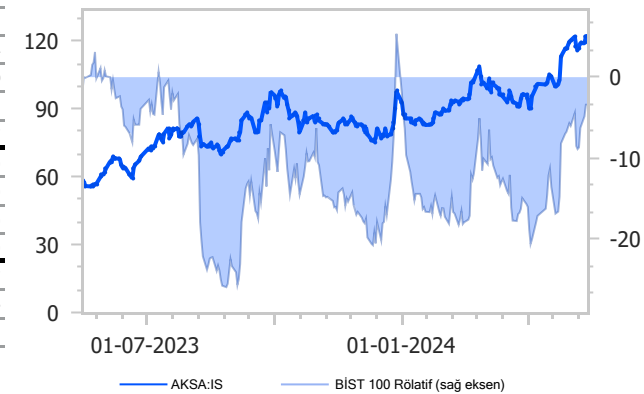
Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	AKSA:TI/AKSA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	122,1			
Hedef Fiyat	115,71			
Potansiyel Getiri	-%6,23			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	54,79-126,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	39.530			
Firma Değeri(milyon TL)	39.254			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	14.626			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	324			
Dolaşımdaki Paylar (%)	37,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,19			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,85			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.884	3.300	2.877	2.749
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	224.178	383.152	303.925	238.753
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	116,0-122,1	99,6-122,1	90,0-122,1	55,6-122,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	21	30	53	118
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	18	15	-3
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Akkök Holding A.Ş.	39,59			
Diğer	36,84			
Emniyet Ticaret Ve Sanayi A.Ş.	23,57			
-	-			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu; tekstil, kimya ve diğer sanayi kollarında kullanılan ürünlerin ve her türlü hammadde, yardımcı madde ve ara maddenin bilimum suni, sentetik, tabii elyaf, karbon elyaf, filament ve polimerlerin, ve bunların üretiminde, işlenmesinde, depolanmasında kullanılan makine, tesisat ve donanım ile aksam ve yedek parçaların üretimi, ithalatı, ihracatı, iç, dış ve uluslararası temsilciliği, pazarlaması ve ticareti, elektrik üretim tesisi kurulması, işletmeye alınması, kiralınması, elektrik enerjisi üretimi, üretilen elektrik enerjisinin ve/veya kapasitenin müşterilere satışı ve gayrimenkul kiralamaıdır.

Hisse Performansı



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)		Reel Δ
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03		
Net Satışlar	17.454	34.465	23.933	-%30,6	4.263	7.515	6.642	-%11,6	
Brüt Kâr	4.292	5.634	3.953	-%29,8	880	983	1.251	+%27,2	
Faaliyet Kârı	3.723	4.501	2.906	-%35,4	708	672	924	+%37,4	
FAVÖK	3.940	5.535	4.048	-%26,9	778	1.002	1.263	+%26,0	
Net Parasal Pozisyon		1.701	514	-%69,8		238	90	-%62,1	
Net Kâr	3.422	4.564	1.652	-%63,8	570	335	675	+%101,7	
Brüt Kâr Marjı	+%24,6	+%16,3	+%16,5	17bp	+%20,6	+%13,1	+%18,8	575bp	
Faaliyet Marjı	+%21,3	+%13,1	+%12,1	-92bp	+%16,6	+%8,9	+%13,9	496bp	
FAVÖK Marjı	+%22,6	+%16,1	+%16,9	86bp	+%18,2	+%13,3	+%19,0	567bp	
Net Kâr Marjı	+%19,6	+%13,2	+%6,9	-634bp	+%13,4	+%4,5	+%10,2	571bp	
Net Borç	705	1.162	177	-%84,8	350	350	-276	-%178,7	
Net Döviz Pozisyonu	-2.305	-3.799	-1.838	-%51,6	-3.338	-3.338	-1.915	-%42,6	
Net Borç/FAVÖK	0,18	0,21	0,04	-%79,2	0,45	0,35	-0,22	-%162,5	

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.