

Akçansa

4Ç23 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- ✓ Sermaye Piyasası Kurulu 28 Aralık 2023 tarihinde, halka açık şirketlerin 31.12.2023 veya sonrasında sona eren yıllık finansal tablolarını TMS 29 enflasyon muhasebesi hükümlerine göre hazırlayacaklarını duyurdu. Akçansa yatırımcı sunumunda, 4Ç23'ün karşılaştırmalı analizine olanak sağlamak üzere enflasyon muhasebesi uygulanmamış özet finansallarını paylaştı. 4Ç23'e ilişkin enflasyon muhasebesi uygulanmış karşılaştırılabilir rakamlara sahip olmadığımız için 4Ç23 sonuçlarını değerlendirmek amacıyla, enflasyon muhasebesi uygulanmamış özet finansalları kullandık. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış 4Ç23 sonuçlarına göre: Akçansa 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 967 milyon TL'nin %13,3 ve bizim beklentimiz olan 931 milyon TL'nin %17,8 üzerinde 1.096 milyon TL (y/y: +%203,6) net kar açıkladı. Şirketin FAVÖK'ü ise piyasa beklentisi olan 1.135 mn TL ve beklentimiz olan 948 mn TL'nin altında yıllık %70,6 artışla 696 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjında yıllık bazda 2,6 puan artış kaydedildi. 4Ç23'te net satışlar ise yıllık bazda %43,1 artışla tahminimiz olan 4.266 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. Sonuçlar enflasyon muhasebesi uygulanmamış bakıldığında, net kar tarafında vergi geliri kaynaklı piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmiş olsa da, FAVÖK tarafında piyasa beklentisinin altında kalınması nedeniyle, finansal sonuçların hisse performansına yansımaları 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ Enflasyon muhasebesi dahil 2023 yılı sonuçları: Enflasyon Muhasebesi (TMS-29) raporlaması kapsamında Akçansa, enerji maliyet optimizasyonu, yurt içi satışlardaki büyüme ve etkin finansman yönetimi neticesinde elde ettiği 168,4 milyon TL tutarında net finansal gelirin de katkısıyla, 2023'te %22,5 artışla 2,37 milyar TL net kar bildirdi. Şirket, 2023'te %142,6 artışla 3,93 milyar TL FAVÖK elde etti ve FAVÖK marjı 11,3 puan artışla %21 oldu. Akçansa'nın net satış gelirleri 2023'te %12,2 artışla 18,7 milyar TL'ye ulaştı. Toplam satışların yaklaşık %77'sini oluşturan yurt içi satışlar, güçlü iç talebin etkisiyle bir önceki yıla göre %23 arttı. Akçansa'nın ana pazarlarındaki güçlü iç talep, geçen yılın aynı döneminde tonaj bazında %58 olan yurt içi çimento ve türevleri satış hacminin 2023 yılında yaklaşık %67'ye çıkmasını sağladı. Toplam çimento ve türevleri satış hacmi 2022 yılı ile paralel gerçekleşti. 2023 yılının tamamında hazır beton satış hacmi ise %4 artış gösterdi.
- ✓ Akçansa, 2023 Yatırımcı Sunumunda ayrıca enflasyon muhasebesi (TMS-29) hariç 2023 yılı finansal özetlerini de yayımladı. Buna göre şirket, 2023 yılında 2022 yılına kıyasla %68,4 artışla 14,9 milyar TL net satış geliri ve %166 artışla 3,9 milyar TL net kar bildirdi. Enflasyondan arındırılmamış FAVÖK ise 2023'te %166 artışla 3,6 milyar TL olarak açıklanırken, yıllık bazda FAVÖK marjı 8,7 puan artışla %23,8'e yükseldi. Diğer taraftan, 2023 FAVÖK ve Net Kar marjlarına enflasyon muhasebesi altında ve düzeltilmemiş olarak bakıldığında, enflasyon muhasebesinin sırasıyla 2,8 puan ve 13,8 puan düşüşlere neden olduğunu görüyoruz.
- ✓ AKCNS için 236,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz. Finansal sonuçlarının ardından Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 236,80 TL'yi ve 'AL' olan tavsiyemizi koruyoruz. 2024 yılında Marmara Bölgesi genelinde ivme kazanmasını beklediğimiz kentsel dönüşüm hareketinin marjları ve karlılığı destekleyeceğini düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 171,10 TL

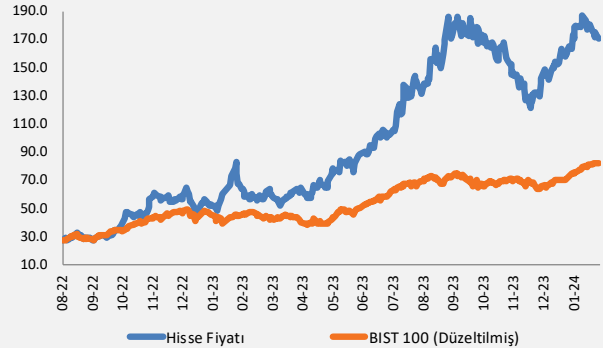
Hedef Fiyat: 236,80 TL

Getiri Potansiyeli: %38

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	171.10
52H En Yüksek (TL)	199.90
52H En Düşük (TL)	52.10
Piyasa Değeri (mn TL)	32,757
Piyasa Değeri (mn USD)	1,049
Halka Açıklık Oranı (%)	20.57
Konsensus HF (TL)	212.70
Konsensus Tavsiye	77.8% B / 22.2%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	5.7
HLY HBK (2024T)	14.8
Konsensus HBK (2024T)	20.1

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

Enflasyon Muhasebesi Uygulanmamış Finansallar – 4Ç

AKCNS (mn TL)	4Ç23	4Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	4.336	3.029	43,1%	1,0%	4.291	4.266	4.328
FAVÖK	696	408	70,6%	-44,1%	1.246	948	1.135
FAVÖK marjı	16,1%	13,5%	2,6%	-13,0%	29,0%	22,2%	26,2%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1.096	361	203,6%	-16,3%	1.310	931	967
Net kâr marjı	25,3%	11,9%	13,4%	-5,3%	30,5%	21,8%	22,4%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış ve Uygulanmamış Finansallar - Yıllık

AKCNS	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	Yıllık değişim	TMS 29 Etkisi 2023	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	14.985	8.899	68,4%	18.724	16.684	12,2%	-20%	-47%
FAVÖK	3.565	1.340	166,0%	3.930	1.620	142,6%	-9%	-17%
FAVÖK marjı	23,8%	15,1%	8,7%	21,0%	9,7%	11,3%	2,8%	5,3%
Net kâr	3.963	1.521	160,6%	1.935	2.971	-34,9%	105%	-49%
Net kâr marjı	26,4%	17,1%	9,4%	10,3%	17,8%	-7,5%	16,1%	-0,7%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman

Piyasalar ve Strateji

Idils@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim