

Akçansa

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Net parasal pozisyon zararı ve ertelenmiş vergi gideri karlılığı baskıladı.** Akçansa, TMS 29 dahil 3Ç24'te beklentimiz olan 522,5 mn TL ile uyumlu, sınırlı sayıda katılımcının oluşturduğu piyasa ortalama beklentisinin %8,4 üzerinde, yıllık %5,6 artışla 508 mn TL net kar açıkladı. Enerji ve yakıt maliyetlerindeki azalışın desteğiyle beklentimiz ile uyumlu gerçekleşen operasyonel karlılığa rağmen, bu çeyrekte net parasal zarara geçilmesi ve kaydedilen 140 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri net karı baskılayan unsurlar arasında yer aldı. Akçansa, 3Ç24'te TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu 55 mn TL net parasal zarar kaydetti. Geçtiğimiz çeyrekte 65,8 mn TL parasal kazanç kaydedilmişti. Operasyonel tarafta ise Akçansa, 3Ç24'te TMS 29 dahil yıllık bazda 3,2 puan, çeyreklik bazda ise 0,7 puan düşüşle %22,2 FAVÖK marjı ve 1,19 mlr TL FAVÖK kaydetti. Özetle; hem piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen net kar hem de net nakit pozisyonuna geçilmesi doğrultusunda üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimiz ile uyumlu ciro performansı.** Akçansa, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentimiz olan 5,46 mlr TL'ye yakın, yıllık %20,8 düşüşle 5,38 mlr TL konsolide ciro elde etti. Akçansa'nın 3Ç24'te yurt içi satışları yıllık bazda %12,6 düşüşle 4,33 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat gelirleri %43,3 oranında azalarak 1,02 mlr TL oldu.
- ✓ **Enerji ve yakıt maliyetlerindeki azalışın desteğiyle, marjlar piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti.** Akçansa, 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 1,21 mlr TL ve ortalama piyasa beklentisi olan 1,18 mlr TL ile uyumlu, yıllık bazda %30,8 düşüşle 1,19 mlr TL FAVÖK açıklarken; FAVÖK marjı ise yıllık bazda 3,2 puan, çeyreklik bazda ise 0,7 puan düşüş ile %22,2 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam, piyasa beklentisinin 0,2 puan üzerinde bir marja işaret ediyor. Diğer taraftan geçen çeyrekte, 440 mn TL net borç kaydeden şirket, bu dönemde 337 mn TL net nakit kaydetti.
- ✓ **Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 202,35 TL'yi ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan finansal sonuçların ardından tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Son dönemde yakıt maliyetlerinde gözlenen düşüşün, operasyonel marjları olumlu yönde destekleyeceğini ve büyüme destekleyici politikaların da katkısıyla, yurt içi talep tarafında iyileşmelerin görülebileceğini tahmin ediyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 154,00 TL

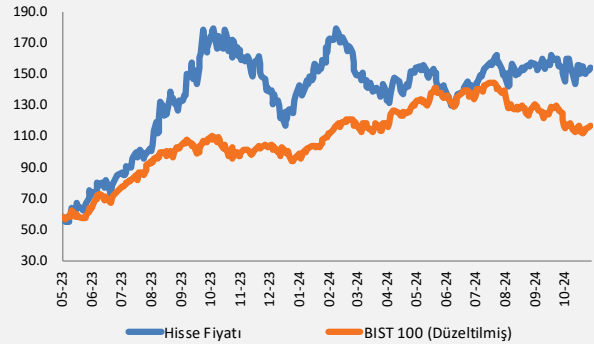
Hedef Fiyat: 202,35 TL

Getiri Potansiyeli: %31

Özet Veriler

Hisse Kodu	AKCNS
Cari Fiyat (TL)	154.00
52H En Yüksek (TL)	197.30
52H En Düşük (TL)	121.60
Piyasa Değeri (mn TL)	29,483
Piyasa Değeri (mn USD)	860
Halka Açıklık Oranı (%)	20.57
Konsensus HF (TL)	209.18
Konsensus Tavsiye	71.4% B / 28.6%H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	1.9
HLYHBK (2024T)	8.5
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

AKCNS	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	5.385	6.797	-20,8%	5.466	5.344
FAVÖK	1.195	1.727	-30,8%	1.214	1.178
FAVÖK marjı	22,2%	25,4%	-3,2%	22,2%	22,0%
Net kâr	508	481	5,6%	522	469
Net kâr marjı	9,4%	7,1%	2,4%	9,6%	8,8%

Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve 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

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

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, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mukahidy@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