

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKCNS
Mevcut Fiyat (TL)	77.00
Hedef Fiyat (TL)	81.30
Getiri Potansiyeli (%)	5.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.21 80.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	88
Sermaye (mln TL)	191
Pazar	Yıldız Pazar

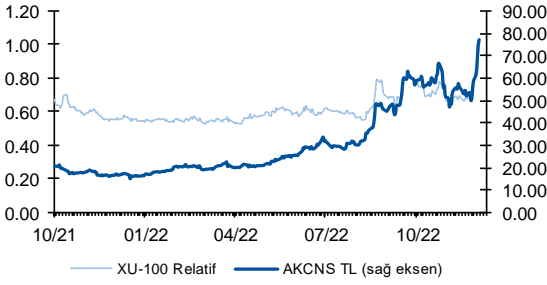
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,741
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,565
Net Borç	386
Firma Değeri	15,127

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	39%	76%	338%	24%
BIST100 Rölatif Getiri	47%	58%	75%	36%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 17 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Akçansa (AKCNS TI)

Güçlü ciro büyümesi devam ediyor

Değerlendirme: Olumlu

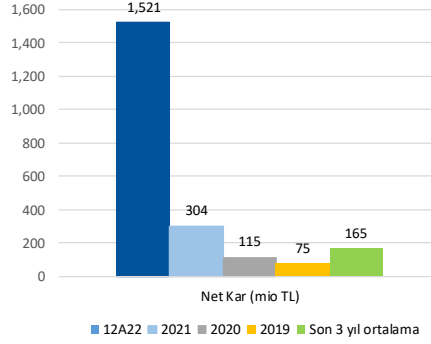
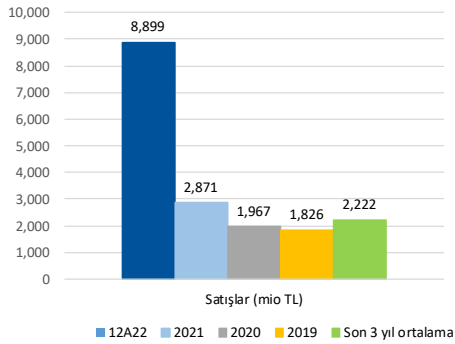
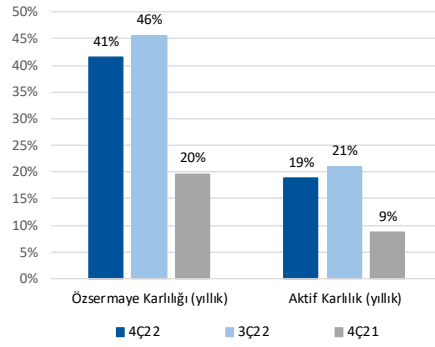
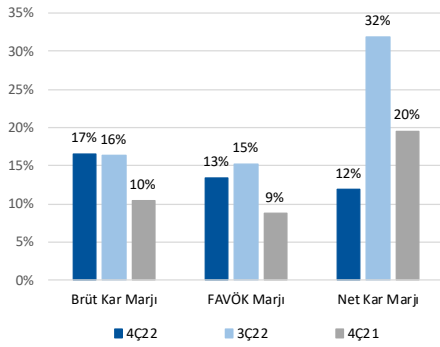
Akçansa 4Ç22'de 3.029 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.947 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.910 milyon TL), 408 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 408 milyon TL / Deniz Yatırım: 400 milyon TL) ve 361 milyon TL net kar (Konsensus: 377 milyon TL / Deniz Yatırım: 422 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda arttığı çeyrek bazda ise net kar hariç arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşünülmektedir.

- Akçansa'nın 4Ç22'de yurt içi satış gelirleri %36 büyüme kaydederken yurt dışı satışları ise %20 küçülme göstermiş olup toplam satışları yıllık bazda %239 artarak 3.029 milyon TL'ye yükselmiştir. Satış gelirlerinin içindeki yurt içi ve yurt dışı satışların payı sırasıyla %79 ve %22 olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış gelirleri çeyrek bazda ise %17 artmıştır.
- 4Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %439 artarak 502 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 6,2 puan artış göstererek %17 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Operasyonel giderler 4Ç22'de yıllık bazda %214 artışla 130 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderlerin satışlara oranı ise aynı dönemde %4,3 seviyesinde kaydedilmiştir. (3Ç22: %2,3, 4Ç21: %4,6)
- 4Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %419 artarak 408 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 4,7 puan artış göstererek %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyrek bazda FAVÖK marjındaki 1,8 puan daralmada, operasyonel giderlerdeki artış etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %107 artış gösterirken, çeyrek bazda %56 azalarak 361 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Çeyrek bazdaki bu azalışın sebebi bir önceki çeyrekte sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesi kaynaklı 560 milyon TL seviyesindeki ertelenmiş vergi geliri kaydetmesidir.
- 4Ç21'de 6,5 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 71,8 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir. (3Ç22: 72,6 milyon TL)
- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 785 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 386 milyon TL seviyesine düşmüştür. 4Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,8x).
- Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %36 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 9,7x F/K ve 11,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,029	2,586	895	17%	239%	2,871	1,967	1,826	2,222
Brüt Kar (mio TL)	502	421	93	19%	439%	421	332	253	335
Brüt Kar Marjı	16.6%	16.3%	10.4%	0.3 puan	6.2 puan	14.7%	16.9%	13.9%	15.1%
FAVÖK (mio TL)	408	394	79	4%	419%	405	323	245	324
FAVÖK Marjı	13.5%	15.2%	8.8%	-1.8 puan	4.7 puan	14.1%	16.4%	13.4%	14.6%
Net Kar (mio TL)	361	825	175	-56%	107%	304	115	75	165
Net Kar Marjı	11.9%	31.9%	19.5%	-20 puan	-7.6 puan	10.6%	5.8%	4.1%	6.8%
Net Borç* (mio TL)	386	785	525	-51%	-27%	525	289	324	380
Net Borç/FAVÖK	0.3	0.8	1.3	-0.5	-1.0	1.3	0.9	1.3	1.2
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.3	0.3	-0.2	-0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	41.5%	45.6%	19.7%	-4.1 puan	21.8 puan	19.7%	9.6%	7.3%	12.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	18.9%	21.0%	8.7%	-2.1 puan	10.2 puan	8.7%	4.7%	3.7%	5.7%

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



Bilanço

Şirket		AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	17.02.2023	27.10.2022	29.07.2022	27.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	4,371	3,572	2,678	2,172	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,356	763	222	193	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,871	1,589	1,280	834	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	118	161	170	184	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	962	949	860	856	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	64	110	145	106	
(Ara Toplam)	4,371	3,572	2,678	2,172	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	3,691	2,785	1,888	1,827	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	7	7	7	6	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1,291	762	468	471	
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	196	113	107	107	
Maddi Duran Varlıklar	1,224	1,057	1,010	945	
Şerefiye	130	130	130	130	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	60	61	59	53	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	756	639	94	96	
Diğer Duran Varlıklar	27	17	15	18	
TOPLAM VARLIKLAR	8,062	6,357	4,566	3,999	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,955	2,892	2,216	2,145	
Finansal Borçlar	1,577	1,096	910	1,185	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,154	1,642	1,133	859	
Diğer Borçlar	56	34	25	32	
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)	37	30	31	16	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	46	44	56	4	
Borç Karşılıkları	64	26	46	32	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	21	14	16	
(Ara Toplam)	3,955	2,892	2,216	2,145	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	439	540	531	170	
Finansal Borçlar	164	452	449	94	
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	275	88	82	76	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,667	2,924	1,819	1,684	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,667	2,924	1,819	1,684	
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	517	517	517	305	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	171	171	171	475	
Dönem Net Kar/Zararı	1,521	1,159	334	103	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,267	886	606	609	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	8,062	6,357	4,566	3,999	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKÇANSA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	17.02.2023	27.10.2022	29.07.2022	27.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,029	2,586	2,044	1,240
Satışların Maliyeti (-)	-2,527	-2,165	-1,646	-1,070
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	502	421	399	170
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)	502	421	399	170
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-22	-11	-9	-6
Genel Yönetim Giderleri (-)	-108	-49	-39	-36
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	35	21	24	9
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-58	-8	-49	-31
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	349	374	325	105
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	2	0	18
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	0	18
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 Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	349	376	325	123
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	34	18	39	29
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-106	-90	-75	-64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	278	303	289	88
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	84	522	-58	15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-30	-38	-55	-10
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	114	560	-3	26
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	361	825	231	103
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	361	825	231	103
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	361	825	231	103
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-6.06	6.06	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-6.06	6.06	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-6.06	6.06	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-6.06	6.06	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 hazırlanmıştır. Raporunda 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 dayanılarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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.