

Aksa Akrilik (AKSA TI)

4Ç22 net karı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Aksa Akrilik, 4Ç22'de 4.310 milyon TL gelir (Konsensus: 4.925 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.948 milyon TL), 835 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 963 milyon TL / Deniz Yatırım: 963 milyon TL) ve 1.383 milyon TL net kar (Konsensus: 833 milyon TL / Deniz Yatırım: 939 milyon TL) açıkladı. Satış gelirleri dolayısıyla operasyonel kar piyasa beklentilerinin hafif altında açıklanırken, net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Ayrıca, net borç pozisyonunda da azalış söz konusu. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Şirket'in satış gelirleri 4Ç22'de yıllık bazda %41 artış, çeyrek bazda ise %11 azalışla 4.310 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 4Ç22'de FAVÖK yıllık bazda %14 oranında bir artış kaydetti ve 835 milyon TL seviyesine ulaştı. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 4,7 puan azalarak %19,4 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 4Ç22'de 28 milyon TL esas faaliyetlerden net diğer gelir kaydederken 4Ç21'de bu rakam 329 milyon TL net gider şeklinde gerçekleşmişti. Net finansman gideri ise 4Ç21'deki 133 milyon TL seviyesinden 4Ç22'de 109 milyon TL seviyesine geriledi. Şirket, azalan giderler ve faaliyet karındaki artışa ek olarak ertelenmiş vergi gelirinin desteği ile geçen yılın aynı dönemine kıyasla %247 artışla 1.383 milyon TL net kar elde etmiştir. 753 milyon TL seviyesindeki vergi geliri net kar rakamını desteklemiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonunda 1.699 milyon TL seviyesinde iken 2022 yıl sonunda 705 milyon TL olmuştur. Net borç/FAVÖK rasyosunun da 0,2x ile oldukça makul seviyede kalmaya devam ettiğini belirtmek isteriz (Eylül 2022 sonu: 0,4x).
- Ayrıca Aksa Akrilik, 2023 yılına ilişkin kâr payı dağıtım teklifini de açıkladı. Buna göre, hisse başına brüt 2,41 TL kâr payı dağıtım önerisinin Genel Kurulu onayına sunulmasına karar verildi. Bizim beklentimiz hisse başına brüt 5,18 TL şeklindeydi. Başta Kahramanmaraş olmak üzere, toplamda 10 ilimizi etkileyen üzücü deprem hadisesinin hem makro hem mikro etkileri göz önünde bulundurulduğunu ve söz konusu muhafazakâr kâr payı dağıtım teklifinde etkili olduğunu düşünüyoruz.
- Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Aksa Akrilik için 12-aylık hedef fiyatımız 99,80 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Şirket, bugün dördüncü çeyrek sonuçlarına ilişkin bir telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %8 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,2x F/K ve 6,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	AKSA
Mevcut Fiyat (TL)	76.05
Hedef Fiyat (TL)	99.80
Getiri Potansiyeli (%)	31.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	28.90 - 95.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	239
Sermaye (mln TL)	324
Pazar	Yıldız Pazar

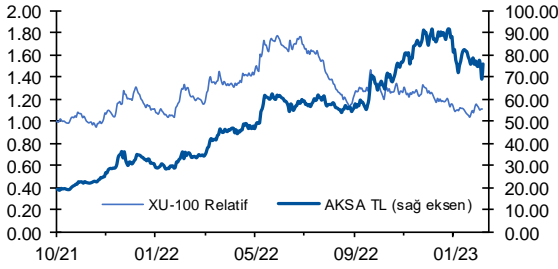
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	24,621
Hedeflenen Piyasa Değeri	32,310
Net Borç	705
Firma Değeri	25,326

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-5%	160%	-17%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-11%	7%	-8%

Hisse Performansı

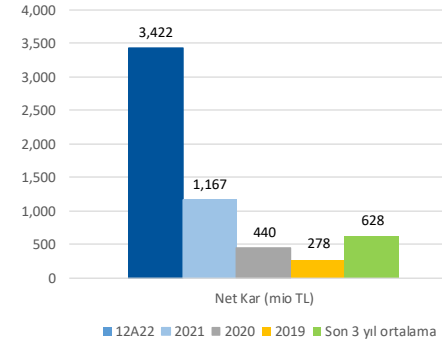
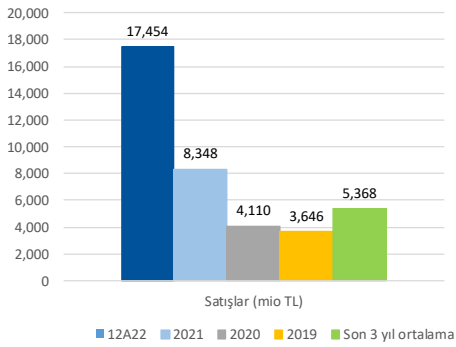
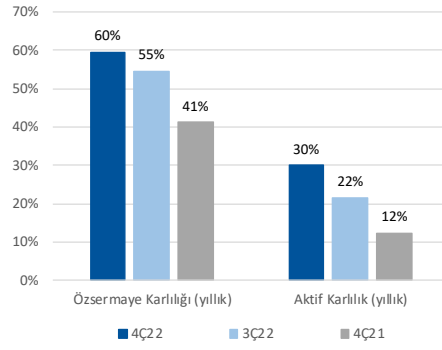
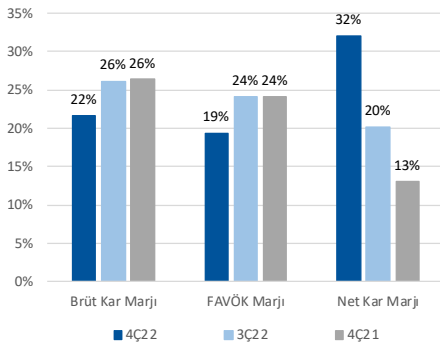


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 15 Şubat 2023 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalaması
Satışlar (mio TL)	4,310	4,866	3,047	-11%	41%	8,348	4,110	3,646	5,368
Brüt Kar (mio TL)	935	1,273	804	-27%	16%	1,844	968	620	1,144
Brüt Kar Marjı	21.7%	26.2%	26.4%	-4.5 puan	-4.7 puan	22.1%	23.6%	17.0%	20.9%
FAVÖK (mio TL)	835	1,171	734	-29%	14%	1,702	919	574	1,065
FAVÖK Marjı	19.4%	24.1%	24.1%	-4.7 puan	-4.7 puan	20.4%	22.4%	15.7%	19.5%
Net Kar (mio TL)	1,383	983	399	41%	247%	1,167	440	278	628
Net Kar Marjı	32.1%	20.2%	13.1%	11.9 puan	19 puan	14.0%	10.7%	7.6%	10.8%
Net Borç* (mio TL)	705	1,699	139	-58%	407%	139	957	959	685
Net Borç/FAVÖK	0.2	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.1	1.0	1.7	0.9
Net Borç/Özsermaye	0.1	0.4	0.0	-0.3	0.1	0.0	0.5	0.6	0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	59.6%	54.7%	41.2%	4.9 puan	18.4 puan	41.2%	23.6%	18.1%	27.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	30.0%	21.6%	12.4%	8.3 puan	17.6 puan	12.4%	8.9%	6.6%	9.3%

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



Bilanço

Şirket		AKSA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	15.02.2023	02.11.2022	11.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	6,171	6,785	6,301	6,106	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,578	1,237	1,111	2,076	
Finansal Yatırımlar	144	113	135	0	
Ticari Alacaklar	1,698	2,633	2,181	1,802	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	1	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,203	2,066	2,301	1,691	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	515	735	572	536	
(Ara Toplam)	6,137	6,785	6,301	6,106	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	33.78	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	5,246	4,488	4,036	3,701	
Ticari Alacaklar	83.35	91.62	152.27	201.53	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,000	1,081	960	847	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.79	14.49	14.61	14.73	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	36	34	35	37	
Maddi Duran Varlıklar	2,815	2,584	2,366	2,183	
Şerefiye	6	6	6	6	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	137	132	130	125	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	997	327	197	183	
Diğer Duran Varlıklar	169	218	176	103	
TOPLAM VARLIKLAR	11,417	11,273	10,337	9,806	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,345	5,557	6,052	5,479	
Finansal Borçlar	1,372	1,920	2,072	2,712	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,661	3,253	3,560	2,381	
Diğer Borçlar	6	42	24	33	
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)	217	176	294	230	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	102	67	101	
Borç Karşılıkları	70	51	26	14	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	19	12	10	8	
(Ara Toplam)	4,345	5,557	6,052	5,479	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,332	1,257	863	894	
Finansal Borçlar	1,055	1,128	738	800	
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	237	92	90	62	
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	39.92	36.61	35.05	32.92	
Özkaynaklar	5,740	4,459	3,423	3,433	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,740	4,459	3,423	3,433	
Ödenmiş Sermaye	324	324	324	324	
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	314	314	314	256	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,118	1,118	1,118	1,775	
Dönem Net Kar/Zararı	3,422	2,039	1,056	625	
Yabancı Para Çevrim Farkları	1,060	1,074	962	835	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-498	-410	-351	-383	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	11,417	11,273	10,337	9,806	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	AKSA			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	15.02.2023	02.11.2022	11.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,310	4,866	4,363	3,915
Satışların Maliyeti (-)	-3,375	-3,593	-3,282	-2,913
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	935	1,273	1,081	1,002
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)	935	1,273	1,081	1,002
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-147	-61	-70	-34
Genel Yönetim Giderleri (-)	-3	-88	-48	-91
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-10	-7	-5	-5
Diğer Faaliyet Gelirleri	140	257	393	839
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-112	-281	-452	-946
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	803	1,093	898	766
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	6	20	28	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	6	20	28	6
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	-69	13	-17	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	740	1,126	909	772
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	67	88	114	203
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-177	-250	-563	-207
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	630	964	461	768
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	753	20	-30	-143
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	100	-96	-57	-106
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	653	116	27	-36
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,383	983	430	625
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,383	983	430	625
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,383	983	430	625
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	4.27	3.04	1.33	1.93
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 şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.