

## Akçansa

## 2Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

✓ **Güçlü operasyonel performans ve yatırım faaliyetlerinden gelirlerin katkısı, net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.** Akçansa, TMS 29 dahil 2Ç24'te beklentimiz olan 447,7 m TL'nin üzerinde yıllık %43 azalışla 671,2 m TL net kar açıkladı. Net kar tahminimizdeki sapmada, tahminimizin altında kalan maliyet artışı sonucu kaydedilen daha yüksek brüt karlılık ve tahminimizden daha etkin yönetilen operasyonel gider yönetimi sonucu beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel performans etkili oldu. 2Ç24'te faaliyet giderlerinin satışlara oranı %4,4 seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde söz konusu oran %4,9 seviyesindeydi. Ek olarak, tahminimizden daha yüksek yatırım faaliyetleri geliri, esas faaliyet dışı gelir kalemlerindeki yükselişte etkili oldu. Akçansa 2Ç24'te yatırım faaliyetlerinden 92,6 m TL gelir kaydederken, ilk çeyrekte yatırım faaliyetlerinden 1,4 m TL'lik gelir kaydetmişti. Ek olarak, net parasal kazanç da karlılığı destekleyici unsurlar arasında yer aldı. Akçansa, TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu 65,8 m TL net parasal kazanç kaydetti. İlk çeyrekte 37 m TL parasal kayıp kaydedilmişti. Operasyonel tarafta ise Akçansa, 2Ç24'te TMS 29 dahil yıllık bazda 5,7 puan düşüş, çeyreklik bazda ise 11,5 puan artışla %22,4 FAVÖK marjı ve 1,04 mlr TL FAVÖK kaydetti. Özetle; çeyreklik bazda güçlü operasyonel marjlara işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Beklentimizin hafif üzerinde ciro performansı.** Akçansa, 2024 yılının ikinci çeyreğinde beklentimiz olan 4,96 mlr TL'nin %6 üzerinde, yıllık %20 düşüşle 4,66 mlr TL konsolide ciro elde etti. Bu arada, 3,32 mlr TL olan 2Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 5,83 mlr TL seviyesine revize edilmiş oldu. Akçansa'nın 2Ç24'te yurt içi satışları yıllık bazda %17,5 düşüşle 3,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, ihracat gelirleri %26,1 oranında azalarak 999 m TL oldu.

✓ **TMS 29 dahil beklentimizin 5,6 puan üzerinde FAVÖK marjı.** Akçansa, 2Ç24'te kurum beklentimiz olan 833,5 m TL'nin üzerinde, yıllık bazda %36 düşüşle 1,04 mlr TL FAVÖK açıklarken; FAVÖK marjı ise yıllık bazda 5,7 puan düşüş, çeyreklik bazda ise 11,5 puan artışla %22,4 seviyesinde gerçekleşti. Enerji ve yakıt maliyetlerindeki azalış ve tahminimizden daha etkin yönetilen operasyonel gider yönetimi, operasyonel performansın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde etkili oldu.

✓ **Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 180,20 TL'yi 202,35 TL'ye yükseltirken, 'TUT' olan tavsiyemizi de 'AL' olarak güncelliyoruz.** Operasyonel karlılık ve net kar tarafında beklentilerimizin üzerinde gerçekleşen ikinci çeyrek finansal sonuçlarının ardından tahminlerimizde revizyona gidiyoruz. Akçansa için 12 aylık hedef fiyatımız olan 180,20 TL'yi 202,35 TL'ye yükseltirken, 'TUT' olan tavsiyemizi de 'AL' olarak güncelliyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 150,70 TL

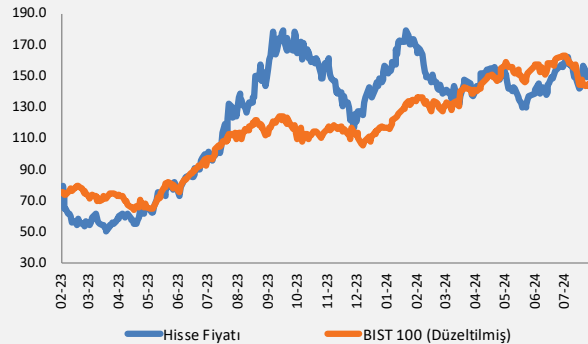
Hedef Fiyat: 202,35 TL

Getiri Potansiyeli: %34

## Özet Veriler

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Hisse Kodu              | AKCNS                   |
| Cari Fiyat (TL)         | 150.70                  |
| 52H En Yüksek (TL)      | 199.90                  |
| 52H En Düşük (TL)       | 121.60                  |
| Piyasa Değeri (m TL)    | 28,851                  |
| Piyasa Değeri (m USD)   | 856                     |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 20.57                   |
| Konsensus HF (TL)       | 200.05                  |
| Konsensus Tavsiye       | 55.6% B / 44.4%H / 0% S |
| 3A Hacim (m USD)        | 2.9                     |
| HLYHBK (2024T)          | 8.5                     |
| Konsensus HBK (2024T)   | -                       |

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

| AKCNS (Mn TL) | 2Ç24  | 2Ç23  | Yıllık<br>değişim | HLY Araştırma<br>Beklentisi |
|---------------|-------|-------|-------------------|-----------------------------|
| Net satışlar  | 4.663 | 5.829 | -20,0%            | 4.961                       |
| FAVÖK         | 1.042 | 1.634 | -36,2%            | 833                         |
| FAVÖK marjı   | 22,4% | 28,0% | -5,7%             | 16,8%                       |
| Net kâr       | 671   | 1.177 | -43,0%            | 448                         |
| Net kâr marjı | 14,4% | 20,2% | -5,8%             | 9,0%                        |

**Kaynak: AKCNS, HLY Araştırma**



# 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](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Banu KIVCI TOKALI | Araştırma Direktörü   | <a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 88     |
| İlknur TURHAN     | Müdür<br>Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda  | <a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 81 85     |
| Ayşegül BAYRAM    | Yönetmen<br>Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,<br>Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt | <a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 30     |
| Yasin SARIHAN     | Uzman<br>Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,<br>Enerji  | <a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 26   |
| Kerem DEMİRTAŞ    | Uzman<br>Havacılık  | <a href="mailto:KDemirtas@halkyatirim.com.tr">KDemirtas@halkyatirim.com.tr</a><br>+90 216 547 87 45 |

### 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 dayanılarak 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. Raporlarda 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 Resmî 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