

- AKCNS 2021 yılın üçüncü çeyreğinde net karını bir önceki yıla göre %-45,25 azaltarak 35,5 milyon TL net kar açıklamıştır.
- Şirketin net karının bir önceki çeyreğe göre ise %-48,10 azaldığı görülmektedir. Yılın ikinci yarısı ile birlikte enerji maliyetlerindeki artış doğal olarak Akçansayı da baskı altına almıştır. Şirketin net kar marjı yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 1,18 puan azalarak %6,52 olmuştur. Çeyreklik bazda bakıldığında ise net kar marjında bir önceki çeyreğe göre 1,09 puan düşüş olduğu görülmektedir.
- Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net satış hasılatı yıllık bazda %39,81 artarak 750,9 milyon TL satış geliri elde etmiştir. Net satış hasılatının bir önceki çeyreğe göre %7,48 yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında satış hasılatından artışın büyük oranda yurtiçi satışların yükselmesinden kaynaklandığı görülmektedir.
- Bir önceki çeyreğe göre yurtiçi satış hasılatı %21,89 büyürken yurtdışı satış gelirleri %10,55 büyümeye kaydetmiştir.
- Satış gelirleri kırılımına baktığımızda; 3Ç21'de çimento satış gelirleri yıllık bazda %39,3 oranında artarak 615,2mn TL olarak hazır beton satış gelirleri ise yıllık bazda %60,9 oranında artarak 181,6mn TL olarak gerçekleşmiştir

# AKCNS 3Ç21 MALİ GÖRÜNÜM



Hızlı Çözüm İçin AI Capital  
www.aicapital.com.tr

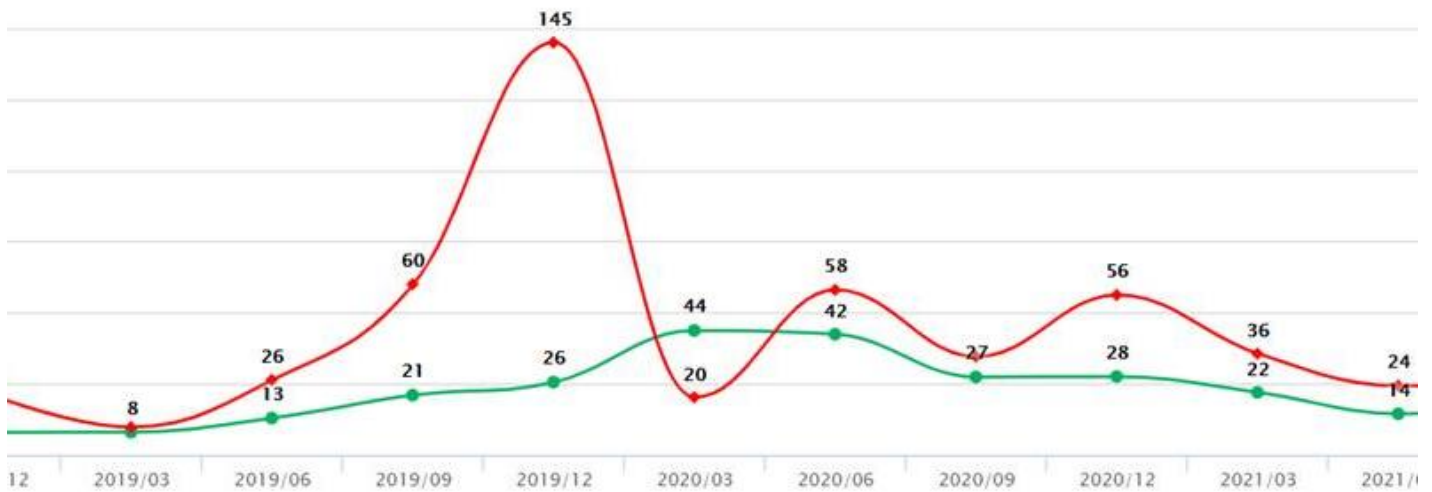


- AKCNS yılın üçüncü çeyreğinde 103,7 milyon TL FAVÖK elde etmiştir. Yıllık bazda şirketin elde ettiği FAVÖK %-12,11 azalış gösterirken çeyreklik bazda da %-30,27 azalış olduğu görülmektedir. FAVÖK marjı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre 8,16 puan gerileyerek %13,8 olmuştur. Bir önceki çeyreğe göre ise FAVÖK marjında 7,48 puan düşüş gözlemlenmiştir.
- Şirketin likidite oranlarına bakıldığında genel olarak yıllık baz da gerileme olduğu görülmektedir. Bir önceki yılın 3.çeyreğinde 1,24 düzeyinde olan cari oran bu yılın üçüncü çeyreğinde 1,00 seviyesine gerilemiştir. Likit oran ise geçen yılın aynı çeyreğine göre 0,99'dan 0,67'ye gerilediği görülmektedir. Nakit Oran bir önceki çeyrekte 13,62 'den 12,52 'ye gerilemiştir.
- Şirketin toplam borç oranı bu yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre kıyaslandığında %49,67'den %50,56'ya yükseldiği görülmektedir. Çeyreklik bazda bakıldığında ise toplam borçların toplam varlıklara oranının 52,46 'dan 50,56 'ya düştüğü görülmektedir. Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin net finansal borcunda bir iyileşme olduğu görülmektedir. 3 çeyrekte şirketin net finansal borcu 443 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk yarısına göre Net borç yatay kalmasına rağmen finansman gideri / net satışlar hem çeyrek hem de yıllık bazda iyileşme devam etmektedir. Son çeyrek verilerine göre oran 4,6 seviyesine gerilemiştir. Buna rağmen Toplam Borç / Özsermaye oranı ise yıllık bazda 4 puan artışa karşılık çeyrek bazda 10 puan düşüş ile 103,28 seviyesine gelmiştir.
- Yılın üçüncü çeyreği itibariyle şirketin net yabancı para pozisyonu -38,904 milyon TL düzeyinde bulunurken söz konusu rakam bir önceki çeyreğe göre -15,837 milyon TL seviyesindeydi.
- Şirketin faaliyet oranlarına bakıldığında alacak tahsil süresinin bir önceki çeyreğe göre yaklaşık 2 gün düşerek 68 gün olarak gerçekleştiği görülmektedir. Stok devir hızı ise bir önceki çeyreğe göre yılın üçüncü çeyreğinde 8,15'den 7,50'ye gerilemiştir. Şirketin nakit döndürme süresi bir önceki çeyreğe göre 31,02 'den 36,91 'e yükselmiştir.

- Akçansa, 22 Ekim 2021 tarihinde, bağlı ortaklığı Karçimsa Çimento Sanayi ve Ticaret A.Ş. sermayesinde sahip olduğu %51 oranındaki payların tamamını, toplam 5 mn USD nakit bedelle Beyçim Beton Sanayi ve Ticaret Limited Şirketi'ne satmış ve bu işlemten yaklaşık 33.5 mnTL kar yazdığını açıklamıştı. Bu rakamı 4Ç21 finansallarında görmeyi bekliyoruz.
- Şirketin değerlendirme oranlarında bakıldığında Firma Değeri/FAVÖK çarpanının bir önceki çeyreğe göre 7,53x'ten 8,05x'e yükseldiği görülmektedir. F/K oranı ise yine çeyreklik bazda 14,41x'den 17,54x'e yükselmiştir. Şirketin PD/DD oranı bir önceki çeyreğe göre 2,36x'dan 2,24x'e gerilemiştir.
- Çimento, Beton sektöründeki benzer şirketlerin F/K, PD/FAVÖK , PD/ Esas Faaliyet Karı , PD/Net Satış Çarpanlarına eşit ağırlık vererek benzer şirketler çarpan değerlemesinde hisse başı 22.12 TL olarak Alım yönünde öneride bulunmaktayız.

## FK (Fiyat Kazanç)

FK (Fiyat Kazanç) → Çimento, Beton



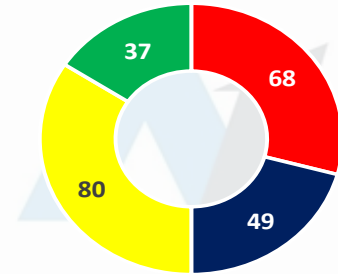
ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/09	2020/09		2021/09	2020/09
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>1.181.106</b>	<b>920.420</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>1.180.975</b>	<b>740.360</b>
Hazır Değerler	147.819	256.056	Finansal Borçlar	507.789	315.739
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	519.100	408.572	UV Fin. Borçlarının KV Kısımları	0	5.598
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	75.792	50.417	Ticari Borçlar	588.167	348.350
Stoklar	389.836	188.273	Diğer Borçlar	16.313	20.347
Peşin Ödenmiş Giderler	48.559	17.102	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>194.232</b>	<b>377.833</b>
Diğer Dönen Varlıklar	0	0	Finansal Borçlar	83.516	278.646
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>1.538.771</b>	<b>1.330.866</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	66.097	59.125
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	5.299	4.494	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	880.834	836.731	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>1.331.475</b>	<b>1.121.106</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	172.732	170.503	Sermaye	191.447	191.447
Peşin Ödenmiş Giderler	2.858	5.070	Net Dönem Karı	128.849	73.607
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	170.592	170.768
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>2.719.877</b>	<b>2.251.286</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>2.719.877</b>	<b>2.251.286</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/09	2020/09
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>1.976.890</b>	<b>1.377.370</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	1.649.179	1.152.928
<b>BRÜT KAR</b>	<b>327.711</b>	<b>224.442</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	83.020	75.963
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	0	0
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	12.023	12.438
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	70.997	63.525
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>244.691</b>	<b>148.479</b>
DİĞ. FAAL. GELİR	21.765	19.454
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	48.896	48.003
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>217.560</b>	<b>119.930</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	784	3.164
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	0
FİNANSAL GELİRLER	45.775	39.012
FİNANSAL GİDERLER (-)	90.174	67.294
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>173.944</b>	<b>94.811</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	43.600	21.122
Dönem Vergi Gelir/Gideri	47.005	25.771
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-3.405	-4.649
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>128.849</b>	<b>73.607</b>

DİĞER VERİLER [bin TL]	2021/09	2020/09
KIDEM TAZMİNATI	1.127,0	2.435,2
AMORTİSMAN GİD.	82,1	75,1
YABANCI PARA POZİSYONU NET	-38,9	46,9

Mali Rasyolar	Cari	Önceki
Cari Oran	1,00	1,24
Likidite Rasyosu	0,67	0,99
Özsermaye/Aktif (%)	48,95	49,80
Fin. Gider / Net Satış (%)	4,71	3,95
Yatırımlar / Net Satış	29,37	46,73
Alacak Tahsil Siresi (Gün)	68	72
Stok Devir Süresi (Gün)	49	43
Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)	80	83
Faaliyet Döngüsü (Gün)	37	32

FAALİYET DÖNGÜSÜ



- Alacak Tahsil Siresi (Gün)
- Tic. Borç Ödeme Süresi (Gün)
- Faaliyet Döngüsü (Gün)
- Stok Devir Süresi (Gün)



Hızlı Çözüm İçin A1 Capital  
www.a1capital.com.tr



### M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

### Furkan Açar

Araştırma Uzman Yardımcısı

### A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

## ÇEKİNCE ..

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 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.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.