

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,20 azalışla 4.455 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 89 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararını açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 552 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.421 baz puanı artışla %12,4 olmuştur.

Net zararın 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,80 artışla 154 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 4.455 m TL satış geliri (Gedik: 3.925 m TL; yıllık: -%9); 552 m TL FAVÖK (Gedik: 558 m TL; 3Ç23: -89 m TL) ve 154 m TL net zarar (Gedik: 118 m TL; 3Ç23: -153 m TL) açıklamıştır. 3Ç24'te satış gelirleri yıllık %9 gerilemiş, satış hacmi ise çeyreklik %4 gerilemeyle 146 bin ton olmuştur. Katma değerli ürünlerin ağırlığı 3Ç23'teki %48,0 seviyesinden 3Ç24'te %45,4'e düşmüştür. 9A24 itibarıyla ağırlığı %40,4'e yükselmiştir (9A23: %39,0). Operasyonel giderler %9 azalırken, satışların maliyeti yıllık %22 azalmış ve brüt kar marjı yıllık 13,7 puanlık genişleme kaydetmiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü 3Ç24'te 552 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç23: -89 m TL). Şirket, 371 milyon TL net finansal gider (3Ç23: 679 m TL gider), 207 milyon TL net parasal kayıp (3Ç23: +163 m TL) ve 30 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (3Ç23: 73 m TL vergi geliri) elde etmiş olup, 154 milyon TL net zarar açıklamıştır. Toplam vergi gideri 7,8 milyon TL (3Ç23: 2,5 m TL) ile oldukça sınırlı kalmıştır. Şirketin net borcu yıllık %115, çeyreklik %61 artışla 3.288 milyon TL olmuştur. Satış hacmi 9A24'te %3 azalmış, FAVÖK marjı 105bp'lık genişleme kaydetmiştir. Mevcut makroekonomik konjonktür dikkate alındığında sonuçların hala beklenenden daha güçlü olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS
Fiyat (TL/hisse)	39,24
Hedef Fiyat	65,81
Potansiyel Getiri	%67,71
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	24,43-68,77
Piyasa Değeri(milyon TL)	25.803
Firma Değeri(milyon TL)	29.091
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.193
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	658
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,56
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,80

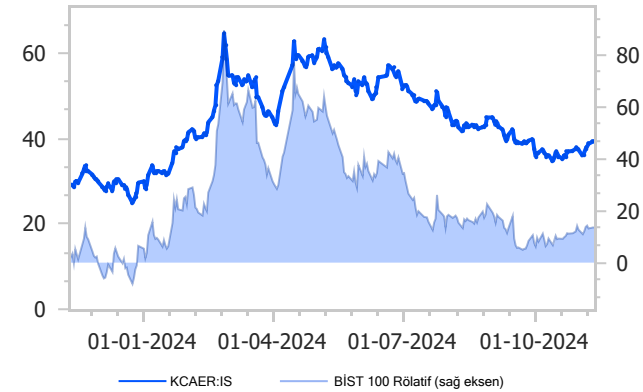
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.500	2.136	3.271	8.928
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	94.722	78.722	131.442	411.099
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	36,0-39,2	34,6-39,2	34,6-44,9	24,9-64,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-5	-33	35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-27	-27	14

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HAKAN KOCAER	74,2
Diğer	25,8
-	-
-	-
-	-

## Şirket Faaliyet Alanı

Kocaer Çelik Sanayi ve Ticaret A.Ş.'nin faaliyet alanı çelik profil üretimi ve ticareti olup merkezi Denizli, Türkiye'dir.

## Hisse Performansı



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	15.554	13.071	-%16,0	4.906	4.564	4.052	4.455	-%9,2	%9,9
Brüt Kâr	2.507	2.340	-%6,7	192	829	728	783	%308,1	%7,5
Faaliyet Kârı	1.576	1.394	-%11,6	-181	497	453	444	-	-%2,1
FAVÖK	1.795	1.646	-%8,3	-89	512	582	552	-	-%5,2
Net Parasal Pozisyon	-42	-466	%1005,1	163	-37	-222	-207	-	-%6,4
Net Kâr	533	2	-%99,5	-153	113	43	-154	%0,8	-
Brüt Kâr Marjı	%16,1	%17,9	178bp	%3,9	%18,2	%18,0	%17,6	1.366bp	-39bp
Faaliyet Marjı	%10,1	%10,7	53bp	-%3,7	%10,9	%11,2	%10,0	1.365bp	-122bp
FAVÖK Marjı	%11,5	%12,6	105bp	-%1,8	%11,2	%14,4	%12,4	1.421bp	-198bp
Net Kâr Marjı	%3,4	%0,0	-341bp	-%3,1	%2,5	%1,1	-%3,5	-	-
Net Borç	1.533	3.288	%114,5	1.533	1.166	2.045	3.288	%114,5	%60,8
Net Döviz Pozisyonu	1.080	-2.401	-	1.080	-1.664	-1.972	-2.401	-	-%21,8
Net Borç/FAVÖK	0,5	1,1	%115,8	0,5	0,4	0,9	1,1	%115,8	%25,0

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.