

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,2 artışla 2.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %21,3 artışla 5.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,8 düşüşle 416.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %12,8 düşüşle 738.5 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 415 baz puanı artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 428 baz puanı düşüşle %16,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 551 baz puanı düşüşle %14,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %238,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %150,0 artışla 592.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %141,0 artışla 767.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %53,7 artışla 1.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 2.571 mn TL satış geliri (yıllık: +%5,2; çeyreklik: -%3,8), 416 mn TL FAVÖK (yıllık: -%16,8; çeyreklik: +%29,3) ve 592 mn TL net kar (yıllık: +%150,0; çeyreklik: +%238,4) açıklamıştır. Hem katma değerli hem de geleneksel ürünler üreten A1 Fabrikası'ndaki 1 aylık bakım duruşuna rağmen, 1Y23'te satış gelirleri yıllık %21 yükseliş kaydetmiştir (2Ç23 çeyreklik: -%4; yıllık: +%5). Yatay kalan gelirleri ve zayıf makroekonomik görünümüne rağmen, maliyet azaltma ve katma değerli ürün teklifleri sonrası brüt kar marjı çeyreklik bazda 400bp genişleme kaydetmiştir (A1 ve A2 fabrikalarının kapasitelerinin artması bekleniyor). 2Ç23'te brüt kar çeyreklik %20 artarken, 1Y23'te %13 daralma kaydetmiştir. Net kar marjı, esas olarak kur farklarından kaynaklanan diğer gelirler sayesinde çeyreklik bazda 16,5 puan artış göstermiştir. Yükselen borçlanma maliyetlerine paralel olarak net finansal giderler çeyreklik bazda %25 artışla 104 milyon TL olmuştur. 1Y22'ye 497 milyon TL'lik net finansal giderlere kıyasla 1Y23'te 186 milyon TL net finansal gider kaydedilmiştir. Böylelikle şirket yıllık %150 yükselişle 592 milyon TL net kar elde etmiştir. Etkin finansal yönetimin bir sonucu olarak, esas olarak önemli miktarda yatırım harcaması ve yıllık bazda faaliyetlerdeki yavaşlama nedeniyle net borcun FAVÖK'e oranı 1,3 katına (Mart.23: 0,8x) ulaşmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre 10,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini 2Ç23'te yukarı yönlü normalleşmenin beklentilerimizin üzerinde olması kaynaklı sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.322	5.244	21,3%	2.444	2.425	2.671	2.673	2.571	5,2%	-3,8%
Brüt Kar	1.110	963	-13,2%	655	456	597	438	525	-19,8%	19,9%
Faaliyet Karı	812	680	-16,2%	481	296	404	294	386	-19,8%	31,3%
FAVÖK	847	739	-12,8%	500	317	415	322	416	-16,8%	29,3%
Net Kar	318	767	141,0%	237	131	301	175	592	150,0%	238,4%
Brüt Kar Marjı	25,7%	18,4%	-731bp	26,8%	18,8%	22,4%	16,4%	20,4%	-635bp	405bp
Faaliyet Kar Marjı	18,8%	13,0%	-581bp	19,7%	12,2%	15,1%	11,0%	15,0%	-467bp	402bp
FAVÖK Marjı	19,6%	14,1%	-551bp	20,5%	13,1%	15,5%	12,0%	16,2%	-428bp	415bp
Net Kar Marjı	7,4%	14,6%	726bp	9,7%	5,4%	11,3%	6,5%	23,0%	1.335bp	1.649bp
Net Borç	936	1.877	100,6%	936	997	1.062	1.221	1.877	100,6%	53,7%
Net Borç/FAVÖK	0,8	1,3	55,56%	0,8	0,7	0,7	0,8	1,3	55,56%	62,46%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,5	13,65%	0,5	0,5	0,3	0,4	0,5	13,65%	47,27%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

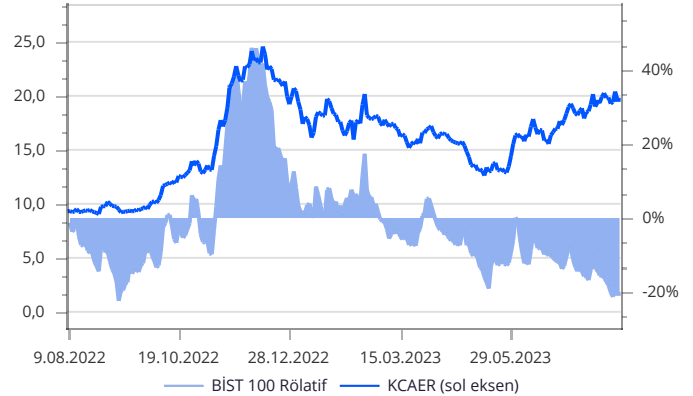
## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	19,63			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,73-25,86			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.908			
Firma Değeri (milyon TL)	14.785			
Filial Dolaşım PD (milyon TL)	2.453			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	658			
Dolaşımdaki Paylar (%)	19,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	13%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	13%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.603	11.211	6.959	7.475
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	229.378	217.440	125.461	128.501
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,2-20,3	17,9-20,3	12,6-20,3	9,0-24,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	51	23	112
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-8	-19	-20
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hakan Kocaer	76,58			
Diğer	23,42			

## 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



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 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.