

10 Mart 2025, 09:00

Kardemir (EÜ) 4Ç24 Finansal Sonuçlar – Hafif Negatif

4Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	12,911	13,799	12,431
FVAÖK (TLmn)	1,025	1,335	1,358
FVAÖK Marjı	7.9%	9.7%	10.9%
Net Kar (TLmn)	117	429	488

Sonuçlar beklentilerin hafif altında

- Kardemir, 4Ç24'te piyasanın 429mn TL beklentisinden ve 488mn TL beklentimizden düşük, 117mn TL net kâr açıklamıştır. 378mn TL büyüklüğünde ertelenmiş vergi gideri net kârın beklentilerin altında kalmasında etkili olmuştur. Kardemir geçtiğimiz çeyrek 970.8mn TL zarar duyurmuştu. Böylelikle Kardemir maliyetlerdeki normalleşmenin ve katma değerli ürün satışlarının artan payının etkisiyle bu yıl ilk kez çeyreklik bazda kâr açıklamış oldu.
- FVAÖK 4Ç23'e (844.9mn TL) kıyasla %21.4 yükselişle 1,025.2mn TL açıklanmıştır. FVAÖK için bizim beklentimiz 1,358mn TL, piyasa beklentisi ise 1,335mn TL düzeyindeydi. Geçtiğimiz çeyrek ile kıyaslandığında ise FVAÖK %34 artış göstermiştir. 4Ç23'te %4.4, 3Ç24'te ise %5.2 olan FVAÖK marjı bu çeyrekte %7.9'a iyileşmiştir.
- Satış gelirleri bu çeyrekte 4Ç23'e kıyasla %33 gerileyerek 12,911mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri için bizim beklentimiz 12,431mn TL, piyasa beklentisi ise 13,799mn TL seviyesindeydi.
- Kardemir bu çeyrekte 546,388 ton esas ürün satışı gerçekleştirmiş, bunun 239,583 tonunu ham çelik, 306,806 tonunu ise haddelenmiş çelik oluşturmuştur. Böylelikle şirketin 4Ç24 esas ürün satışları 3Ç24'e kıyasla %17 azalmıştır. Toplam ürün satışları düşerken katma değerli ürün payındaki artış şirketin kâra geçebilmesini sağlamıştır.
- Kardemir'in 2Ç24'te 31\$ (1,030TL), 3Ç24'te 35\$ (1,206TL) olan ton başına FVAÖK'ü bu çeyrekte 55\$'a yükselmiştir. Operasyonel performans anlamında en kötünün ikinci çeyrekte kaldığı beklentimiz bir kez daha korunmuştur. Diğer yandan sektörde süregelen zayıflık, şirketin 2024'ü zayıf bir performansla tamamlamasına neden olmuştur.

Bilanço etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz

- Piyasa beklentilerinin sınırlı altında kalan rakamların etkisiyle bilanço etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi ve 40.9TL olan hedef fiyatımızı muhafaza ediyoruz.

Kardemir Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	4Ç23	3Ç24	4Ç24	12A23	12A24	4Ç24/4Ç23	4Ç24/3Ç24	12A24/12A23
Satış Gelirleri	19,143	14,550	12,911	74,529	56,500	-33%	-11%	-24%
Brüt Kar (Zarar)	423	514	796	3,161	3,053	88%	55%	-3%
Faaliyet Karı	197	240	499	2,292	1,946	153%	108%	-15%
FVAÖK	845	765	1,025	4,633	4,187	21%	34%	-10%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,706	-1,002	-456	-6,681	-3,007	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	3	4	14	75	24	352%	258%	-68%
Net Finansal Gelir / Gider	1,462	93	376	4,414	-451	-74%	302%	a.d.
<i>Parasal Kazanç / (Kayıp)</i>	<i>446</i>	<i>281</i>	<i>183</i>	<i>4,203</i>	<i>625</i>	<i>-59%</i>	<i>-35%</i>	<i>-85%</i>
VÖK	-39	-674	452	160	-1,422	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi Geliri (Gideri)	5,726	-297	-335	2,133	-1,609	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	5,687	-971	117	2,293	-3,031	-98%	a.d.	a.d.
Net Nakit	3,688	-973	-1,865	3,688	-1,865	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-9,537	-9,112	-6,842	-9,537	-6,842	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit	8,300	669	2,167	10,592	522	-0.74	2.24	-0.95
Özsermaye	53,195	48,321	51,436	53,195	51,436	-3%	6%	-3%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	2.2%	3.5%	6.2%	4.2%	5.4%	4 puan	2.6 puan	1.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	1.0%	1.6%	3.9%	3.1%	3.4%	2.8 puan	2.2 puan	0.4 puan
FVAÖK Marjı	4.4%	5.3%	7.9%	6.2%	7.4%	3.5 puan	2.7 puan	1.2 puan
Net Kar Marjı	29.7%	a.d.	0.9%	3.1%	a.d.	-28.8 puan	a.d.	a.d.

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr