

11 Kasım 2024, 09:00

Kardemir (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumsuz

| 3Ç24 | Açıklanan | Konsensus | Garanti |
|---------------------|---------------|-----------|---------|
| Net Satışlar (TLmn) | 14,550 | 13,274 | 14,374 |
| FVAÖK (TLmn) | 765 | 1,378 | 1,010 |
| FVAÖK Marjı | 5.3% | 10.4% | 7% |
| Net Kar (TLmn) | -971 | -451 | -702 |

Sonuçlar beklentilerin altında

- Kardemir, 3Ç24'te -451mn TL piyasa beklentisinden ve -702mn TL olan beklentimizden daha yüksek, 971mn TL zarar açıklamıştır. Net kâr 3Ç23'te 51mn TL olarak gerçekleşmişti. 2Ç24'te ise şirket bu çeyreğe yakın, 927mn TL zarar duyurmuştu.
- FVAÖK geçtiğimiz yılın aynı dönemine (452mn TL) kıyasla %69.5 yükselişle 765mn TL açıklanmış, FVAÖK marjı %5.3 olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK için bizim beklentimiz 1,010mn TL, piyasa beklentisi ise 1,378mn TL düzeyindeydi. Geçtiğimiz çeyrek ile kıyaslandığında ise FVAÖK %59 artış göstermiştir. 3Ç23'te %2.5, 2Ç24'te ise %4.3 olan FVAÖK marjı bu çeyrekte %5.3'e iyileşmiştir.
- Satış gelirleri bu çeyrekte 3Ç23'e kıyasla %19 gerileyerek 14,549mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri için bizim beklentimiz 14,374mn TL, piyasa beklentisi ise 13,274mn TL seviyesindeydi.
- Kardemir bu çeyrekte 657,471 ton esas ürün satışı gerçekleştirmiş, bunun 260,441 tonunu ham çelik, 397,030 tonunu ise haddelenmiş çelik oluşturmuştur. Böylelikle şirketin üçüncü çeyrek esas ürün satışları ikinci çeyreğe kıyasla %33.4, ilk çeyreğe kıyasla ise %16.8 artış göstermiştir. 9A24 sonunda toplam esas ürün satışları 1,713,706 tona ulaşmıştır.
- Kardemir'in 2Ç24'te 31\$ (1,030TL) olan ton başına FVAÖK'ü, hesaplamalarımıza göre bu çeyrekte iyileşerek 34\$'a (1,165TL) yükselmiştir. Operasyonel performans anlamında en kötünün ikinci çeyrekte kaldığı ihtimali korunmuştur. Diğer yandan yüksek finansal giderler ve hala düşük olan marjlar, şirketin beklentilerin altında sonuç açıklamasına neden olmuştur.

Bilanço etkisinin hafif negatif olmasını bekliyoruz

- Piyasa beklentilerini karşılayamayan rakamların etkisiyle bilanço etkisinin negatif olmasını bekliyoruz.
- Şirket için "Endeks Üzeri" olan tavsiyemizi ve 40.9TL olan hedef fiyatımızı muhafaza ediyoruz.

Kardemir Özet Finansal Sonuçlar

| (mn TL) | 3Ç23 | 2Ç24 | 3Ç24 | 9A23 | 9A24 | Değişim | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | | | | 3Ç24/3Ç23 | 3Ç24/2Ç24 | 9A24/9A23 |
| Satış Gelirleri | 17,929 | 11,065 | 14,550 | 52,119 | 41,017 | -19% | 31% | -21% |
| Brüt Kar (Zarar) | 150 | 209 | 514 | 2,576 | 2,124 | 243% | 146% | -18% |
| Faaliyet Karı | -69 | -15 | 240 | 1,971 | 1,362 | a.d. | a.d. | -31% |
| FVAÖK | 452 | 481 | 765 | 3,565 | 2,975 | 69% | 59% | -17% |
| Net Diğer Gelir/Gider | -3,117 | -211 | -1,002 | -4,682 | -2,401 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Yatırım Faal.Gelir/Gider | 20 | 44 | 4 | 67 | 9 | -80% | -91% | -87% |
| Net Finansal Gelir / Gider | 2,300 | -385 | 93 | 2,777 | -778 | -96% | a.d. | a.d. |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 2,334 | 114 | 281 | 3,536 | 416 | -88% | 146% | -88% |
| VÖK | -940 | -568 | -674 | 187 | -1,764 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Vergi Geliri (Gideri) | -525 | -359 | -297 | -3,381 | -1,199 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Net Kar | -1,465 | -927 | -971 | -3,194 | -2,963 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Net Nakit | -2,261 | 25 | -973 | -2,261 | -973 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Çalışma Sermayesi | -6,558 | -5,659 | -9,112 | -6,558 | -9,112 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Esas Faaliyet İle İlgili Oluşan Nakit | -1,967 | -2,541 | 487 | 2,157 | -1,548 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Özsermaye | 11,698 | 45,106 | 48,321 | 11,698 | 48,321 | 313% | 7% | 313% |
| Rasyolar | | | | | | | | |
| Brüt Kar Marjı | 0.8% | 1.9% | 3.5% | 4.9% | 5.2% | 2.7 puan | 1.6 puan | 0.2 puan |
| Faaliyet Kar Marjı | a.d. | a.d. | 1.6% | 3.8% | 3.3% | a.d. | a.d. | -0.5 puan |
| FVAÖK Marjı | 2.5% | 4.3% | 5.3% | 6.8% | 7.3% | 2.7 puan | 0.9 puan | 0.4 puan |
| Net Kar Marjı | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | a.d. | 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