

## 4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,07 azalışla 5.345 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,88 azalışla 287 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.746 baz puan azalışla %5,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %92,96 azalışla 80 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %13,43 azalışla 19.235 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %28,43 azalışla 3.056 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %41,69 azalışla 1.684 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %36,49 azalışla 2.036 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %35,14 artışla 164 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %95,14 azalışla 83 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

4Ç24'te hasılat reel ve yıllık bazda %6 daralarak 5.345 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (Gedik: 5.324 milyon TL). Öte yandan, satış hacmi yıllık bazda %24, çeyreklik bazda %17 artarak 172 bin tona ulaştı. Katma değerli ürünlerin toplam satış hacmi içindeki payı 4Ç23'te %41 iken, 4Ç24'te %44'e yükseldi. 2024 yılı geneli itibarıyla ise bu oran %42'ye çıktı (2023: %39). Öte yandan, operasyonel giderler yıllık bazda %7 geriledi. Bu doğrultuda, Şirket 287 milyon TL seviyesinde FAVÖK açıkladı (4Ç23: 1.299 milyon TL, Gedik: 723 milyon TL) ve FAVÖK marjı %5,4 olarak gerçekleşti (4Ç23: %22,8, 2024: %10,6, 2023: %14,4). Satış hacmindeki güçlü artışa rağmen, zayıf ürün fiyatları kârlılığı baskıladı ve geçen yılın yüksek baz etkisiyle kârlılıkta belirgin bir gerileme görüldü. Şirket, bu çeyrekte 518 milyon TL net finansal gider (4Ç23: 298 milyon TL), 660 milyon TL parasal kazanç (4Ç23: 166 milyon TL) ve 56 milyon TL ertelenmiş vergi gideri (4Ç23: 717 milyon TL ertelenmiş vergi geliri) kaydetti. Nispeten yüksek seyreden ertelenmiş vergi giderleri, %51 seviyesinde efektif vergi oranına yol açarken (2024: %72, 2023: %16), düşük operasyonel kârlılık nedeniyle toplam vergi gideri nominal bazda sınırlı kaldı ve bu çeyrekte 80 milyon TL olarak gerçekleşti (4Ç23: 716 milyon TL toplam vergi geliri). Sonuç olarak, Şirket 4Ç24'te enflasyon düzeltmeli 80 milyon TL net kâr açıkladı (4Ç23: 1.140 milyon TL). Net borç, azalan işletme sermayesi ihtiyacının etkisiyle yıllık bazda %35, çeyreklik bazda %51 gerileyerek ~1,6 milyar TL seviyesine indi. Mevcut Net Borç / FAVÖK oranını 0,8x (2023 yıl sonu: 0,8x) seviyesinde sağlıklı olarak değerlendiriyoruz. Güçlü satış hacmi bu çeyrekte nakit yaratımını desteklerken, ticari borçlardaki olası gecikmelerin yıl sonundaki (ve yıl içindeki) daha yüksek DPO seviyesine yansıdığını gözlemliyoruz. Bu doğrultuda, borçluluk oranındaki çeyreklik iyileşmenin kalıcı olmayabileceğini düşünüyoruz. Şirket payları, 2023'te BIST100 endeksinin ~%6 üzerinde, 2024'te ~%4 üzerinde performans gösterirken, YBB ise endeksin ~%27 gerisinde kaldı. Tahminlerimize göre, Şirket payları 2025T FD/FAVÖK ve F/K çarpanlarıyla sırasıyla 7,3x ve 12,7x seviyelerinde işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn                | 2023/12 | 2024/12 | Δ      | 4Ç23  | 1Ç24   | 2Ç24   | 3Ç24   | 4Ç24   | Δ (y/y)  | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|
| Net Satışlar         | 22.219  | 19.235  | -%13,4 | 5.690 | 4.850  | 4.306  | 4.734  | 5.345  | -%6,1    | %12,9   |
| Brüt Kâr             | 4.269   | 3.056   | -%28,4 | 1.605 | 881    | 773    | 832    | 569    | -%64,5   | -%31,6  |
| Faaliyet Kârı        | 2.887   | 1.684   | -%41,7 | 1.212 | 528    | 482    | 472    | 202    | -%83,3   | -%57,1  |
| FAVÖK                | 3.206   | 2.036   | -%36,5 | 1.299 | 544    | 619    | 586    | 287    | -%77,9   | -%51,0  |
| Net Parasal Pozisyon | 122     | 164     | %35,1  | 166   | -40    | -236   | -220   | 660    | %296,4   | -       |
| Net Kâr              | 1.706   | 83      | -%95,1 | 1.140 | 120    | 46     | -164   | 80     | -%93,0   | -       |
| Brüt Kâr Marjı       | %19,2   | %15,9   | -333bp | %28,2 | %18,2  | %18,0  | %17,6  | %10,7  | -1.757bp | -692bp  |
| Faaliyet Marjı       | %13,0   | %8,8    | -424bp | %21,3 | %10,9  | %11,2  | %10,0  | %3,8   | -1.752bp | -618bp  |
| FAVÖK Marjı          | %14,4   | %10,6   | -384bp | %22,8 | %11,2  | %14,4  | %12,4  | %5,4   | -1.746bp | -701bp  |
| Net Kâr Marjı        | %7,7    | %0,4    | -725bp | %20,0 | %2,5   | %1,1   | -%3,5  | %1,5   | -1.853bp | 496bp   |
| Net Borç             | 2.452   | 1.602   | -%34,7 | 2.452 | 1.166  | 2.045  | 3.288  | 1.602  | -%34,7   | -%51,3  |
| Net Döviz Pozisyonu  | -503    | -3.303  | %556,4 | -503  | -1.664 | -1.972 | -2.401 | -3.303 | %556,4   | %37,6   |
| Net Borç/FAVÖK       | 0,8     | 0,8     | %2,9   | 0,8   | 0,4    | 0,9    | 1,1    | 0,8    | %2,9     | -%27,1  |

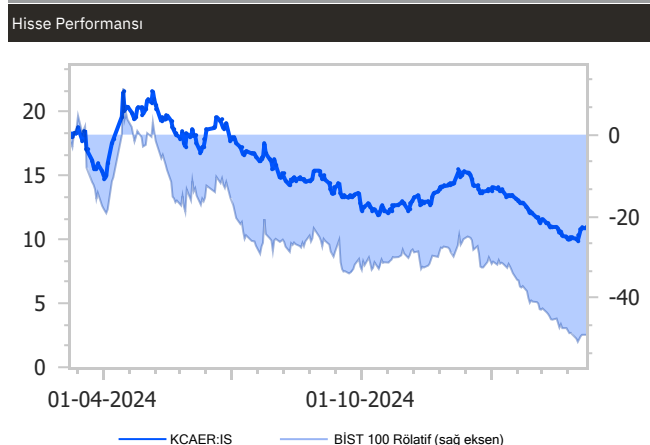
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d: anlamlı değil

## Endeksin Üzerinde Getiri

|                                             |                    |          |          |          |
|---------------------------------------------|--------------------|----------|----------|----------|
| 4Ç24 Finansal Sonuçları                     |                    |          |          |          |
| Hisse Bilgileri                             |                    |          |          |          |
| Sektör                                      | DEMİR, ÇELİK TEMEL |          |          |          |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | KCAER:TI/KCAER:IS  |          |          |          |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 10,90              |          |          |          |
| Hedef Fiyat                                 | 20,53              |          |          |          |
| Potansiyel Getiri                           | %88,35             |          |          |          |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 9,92-22,30         |          |          |          |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 20.874             |          |          |          |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 22.476             |          |          |          |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                 | 5.010              |          |          |          |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 1.915              |          |          |          |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 24,00              |          |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %18,09             |          |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %17,83             |          |          |          |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                 | 1A       | 3A       | 12A      |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 9.617              | 7.458    | 7.531    | 14.908   |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 99.982             | 78.995   | 95.107   | 248.682  |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 9,9-10,9           | 9,9-11,3 | 9,9-15,5 | 9,9-21,7 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                 | 3A       | 6A       | 12A      |
| Nominal Getiri                              | -4                 | -29      | -22      | -41      |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -10                | -32      | -28      | -49      |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)   |          |          |          |
| HAKAN KOCAER                                | 74,2               |          |          |          |
| Diğer                                       | 25,8               |          |          |          |
| -                                           | -                  |          |          |          |
| -                                           | -                  |          |          |          |
| -                                           | -                  |          |          |          |
| -                                           | -                  |          |          |          |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                    |          |          |          |

## Çelik Profil Üretimi ve Ticareti



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.