

OYAKC / Oyak Çimento

Oyak Çimento (OYAKC) 2Ç24 döneminde 2,103 milyon TL kar elde etti. Bir önceki yılın aynı çeyreğinde 6.876 milyon TL net kar açıklayan şirket, net karda yıllık bazda %69,3 düşüş göstermiş oldu. Mali tablolarında enflasyon düzeltmesi uygulayan şirket, bir önceki yılın ilk 6 aylık döneminde 2,978 milyon TL olarak açıkladığı net karını, geriye dönük 7,291 milyon TL olarak düzeltti. 2Ç24 döneminde net satışlarda ciddi bir azalış olmamasına karşın, net parasal pozisyon kaybı ve vergi gideri, net karı olumsuz etkileyen önemli faktörlerden olurken, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerdeki gerileme ve finansman gelirlerindeki azalış net karı zedeledi. Net kar marjı yıllık bazda 45 puan azalış göstererek %22,4 oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %1,9 düşüş gösterdi

2Ç24 döneminde satış gelirleri yıllık bazda %1,9 düşüş göstererek 9.375 milyon TL oldu. Bir önceki çeyreğe göre ise satış gelirleri %5,9 artış gösterdi. Yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre, Türkiye genelinde %26,04 artış gösterdi. İhracatta ise, Türkiye'de %10,53 düşüş yaşandı. Yurt içi satışlar bir önceki yılın aynı dönemine göre %1,6 azalarak 8.538 milyon TL oldu. İhracat ise %7,6 azalış ile 660 milyon TL olarak gerçekleşti.

FAVÖK 2,9 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %16 azalış gösterirken, çeyrek bazda %44,8 artış gösterdi ve 2,9 milyar TL oldu. FAVÖK marjı ise yıllık 5,2 puan azalışla %31 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte 2,0 milyar TL FAVÖK elde edilmişti.

6 aylık sonuçlar

Şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında 2.978 milyon TL net kar açıkladı. Bir önceki yılın ilk 6 aylık dönemine göre net kar %59 düşüş gösterdi. Brüt kar marjı 6 puan düşüşle %26,5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 6 puan düşüşle %27 oldu. FAVÖK bir önceki yılın aynı dönemine göre %17 düşüş gösterdi ve 4,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin satış gelirleri ise yıllık bazda %1 yükseldi ve 18,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Toplam satışların içerisinde yurt içi satışlar 16,5 milyar TL olurken, ihracat payı 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	67,95
Piyasa Değeri (mn TL)	84.705,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	20.329,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	1.246.578
Halka Açık Sermaye	299.179
Halka Açıklık Oranı	%24

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-9,5
3 Aylık	13,1
Yılbaşına göre	22,5
Son 1 Yıl	8,5

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-5,4
3 Aylık	19,1
Yılbaşına göre	-8,7
Son 1 Yıl	-12,7

Piyasa Çarpanları

F/K	22,2
PD/DD	2,3
FD/NS	2,5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/06
Aktifler	44.891.089
Net Borç	-6.220.679
Net Döviz Pozisyonu	-854.081
Net Satışlar	18.225.750
FAVÖK	4.911.193
Net Kar/Zarar	2.978.215

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ. (%)	1Ç24	Değ. (%)	6A24	6A23	Değ. (%)
Net Satışlar	9.375.364	9.558.441	-1,9	8.850.386	5,9	18.225.750	17.965.346	1,4
Brüt Faaliyet Karı	2.752.861	3.328.332	-17,3	2.069.881	33,0	4.822.743	5.834.037	-17,3
Faaliyet Giderleri	513.077	424.206	21,0	428.916	19,6	941.994	773.809	21,7
Finansman Gelir/Gider	394.188	-1.986.197	a.d.	225.966	74,4	620.155	-2.385.945	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.239.784	2.904.127	-22,9	1.640.965	36,5	3.880.749	5.060.228	-23,3
FAVÖK	2.904.876	3.458.638	-16,0	2.006.317	44,8	4.911.193	5.918.364	-17,0
Ana Ortaklık Net Kar	2.103.359	6.841.853	-69,3	874.856	140,4	2.978.215	7.291.900	-59,2

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	29,4	34,8	-5,5	23,4	6,0	26,5	32,5	-6,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	23,9	30,4	-6,5	18,5	5,3	21,3	28,2	-6,9
Favök Marjı (%)	31,0	36,2	-5,2	22,7	8,3	26,9	32,9	-6,0
Net Kar Marjı (%)	22,4	71,6	-49,1	9,9	12,6	16,3	40,6	-24,2

OYAKC / Oyak Çimento**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 1 milyar TL artarak 6,4 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2,1 milyar TL nakit girişi sağlandı. Finansman faaliyetlerinden 279,3 milyon TL nakit girişi olurken, yatırım faaliyetlerinden 1,5 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşti. Şirket net nakit konumunu koruyor. Oyak çimentonun net borçsuz yapısını beğenmeye devam ediyoruz.

Yatırım Faaliyetleri

Oyak Çimento, 2021 yılı karbon salınımlarını, 2030 yılına kadar %22,8 oranında azaltacağını belirtti. Şirket, çeşitli lokasyonlarda iç tüketimde kullanılmak üzere, 210 MW üzerinde kurulu güçte atık ısıdan enerji geri kazanımı ve güneş enerji santralleri kurulması için çalışmalarını devam ettirmekte ve bu yatırımlar ile yenilenebilir enerji kullanımının %45'in üzerine çıkarılmasını hedeflemektedir.

Değerlendirme

Yüksek faiz ortamının yarattığı ekonomik yavaşlamanın etkisiyle sektörde yaşanan zorluğa rağmen, satış gelirlerinde ciddi bir azalmanın olmamasını ve net nakit pozisyonundaki artışı olumlu buluyoruz. İnşaat sektöründeki daralmanın ve yüksek faiz ortamının devam etmesiyle çimento sektöründe 3Ç24 döneminde de finansal sonuçların zayıf gelmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/06	2024/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2.600.687	15.462.635	18.469.469	9.509.551	19.211.469	102,0
Hazır Değerler	314.816	3.190.095	6.610.834	1.767.023	6.569.058	271,8
Ticari Alacaklar	1.245.626	4.502.437	5.416.298	3.319.190	5.961.979	79,6
Diğer Alacaklar	19.067	579.521	80.307	25.780	93.540	262,8
Stoklar	769.393	3.760.999	5.103.589	2.140.766	5.385.622	151,6
Diğer Dönen Varlıklar	21.711	64.462	830	3.984	3.799	-4,6
Duran Varlıklar	2.274.947	20.297.092	25.656.897	5.638.139	25.679.620	355,5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17.695	211.441	262.714	17.186	262.410	1.426,9
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2.000.700	13.710.963	17.590.403	2.880.525	17.677.220	513,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.530	3.552.033	4.547.171	73.092	4.566.452	6.147,5
Diğer Duran Varlıklar	2.143	3.181	2.144	1.825	1.615	-11,5
TOPLAM AKTİFLER	4.875.634	35.759.727	44.126.366	15.147.690	44.891.089	196,4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.386.278	8.510.620	8.314.088	4.416.898	6.522.200	47,7
Finansal Borçlar	132.945	2.221.422	1.815.596	1.472.699	993.839	-32,5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.889	577.089	119.991	25.154	127.779	408,0
Ticari Borçlar	1.014.177	3.331.613	4.542.014	1.884.506	3.604.807	91,3
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	226.267,69	2.380.495,14	1.836.486,29	1.034.539,21	1.795.774,60	73,6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	511.435	8.651.659	2.550.261	542.618	2.159.280	297,9
Finansal Borçlar	321.197	188.407	170.201	63.677	144.273	126,6
Ticari Borçlar	0,00	306,50	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	190.237,49	8.462.945,31	2.380.060,26	478.940,59	2.015.006,91	320,7
Öz Sermaye	2.977.921	18.597.448	33.262.018	10.188.175	36.209.609	255,4
TOPLAM PASİFLER	4.875.634	35.759.727	44.126.366	15.147.690	44.891.089	196,4

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Cari Oran	1,9	1,8	2,2	2,2	2,9
Likitide Oran	1,3	1,1	1,6	1,7	2,1
Toplam Borç / Toplam Aktif	38,9	48,0	24,6	32,7	19,3
T. Finansal borç / Aktif	9,6	8,4	4,8	10,3	2,8
Toplam Borç / Özsermaye	63,7	92,3	32,7	48,7	24,0

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç23	2Ç24	Değ. (%)	6A23	6A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	9.558.441	9.375.364	-1,9	17.965.346	18.225.750	1,4
Satışların Maliyeti	6.230.108	6.622.503	6,3	12.131.309	13.403.007	10,5
Brüt Kar/Zarar	3.328.332	2.752.861	-17,3	5.834.037	4.822.743	-17,3
Faaliyet Giderleri	424.206	513.077	21,0	773.809	941.994	21,7
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	2.904.127	2.239.784	-22,9	5.060.228	3.880.749	-23,3
Esas Faaliyet Karı	2.863.318	2.683.195	-6,3	4.642.613	4.354.819	-6,2
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	3.458.638	2.904.876	-16,0	5.918.364	4.911.193	-17,0
Ana Ortaklık Net Kar	6.841.853	2.103.359	-69,3	7.291.900	2.978.215	-59,2

Karlılık Oranları	2Ç23	2Ç24	6A23	6A24
Brüt Kar Marjı	34,8	29,4	32,5	26,5
Favök Marjı	36,2	31,0	32,9	26,9
Net Kar Marjı	71,6	22,4	40,6	16,3

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr