

**OYAKC / Oyak Çimento**

Oyak Çimento (OYAKC), 3Ç24 döneminde 2.087 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %945 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %1 azaldı. Cirodaki %3 artışa ek olarak maliyetlerin geçen yıla kıyasla hemen hemen aynı kalması brüt karı destekledi. Faaliyet giderlerindeki artış ve net parasal pozisyon kaynınının geçen yıla göre artmasına rağmen net finansman geliri yazılması ve geçen yıla göre vergi giderindeki azalma net karı destekledi. Net kar marjı yıllık bazda 16,4 puan artış göstererek %18,2 seviyesinde gerçekleşti.

**3Ç24 döneminde satış gelirleri**, yıllık %3,0 artış göstererek 11,5 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %22 arttı. Brüt kar yıllık %10,7 artışla 3,5 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 2,1 puan artışla %30,3 seviyesinde gerçekleşti.

**FAVÖK** yıllık bazda %17 artış gösterirken, çeyrek bazda %29,7 artış gösterdi ve 3,7 milyar TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 3,9 puan artışla %32,6 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %30,7 FAVÖK marjı elde edilmişti.

**2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda**, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %2,0 artışla 31,3 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -3,1 puan azalışla %27,9 seviyesinde, FAVÖK marjı 2,4 puan azalışla %28,7 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %5,9 azalış gösterdi ve 9,0 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem kari %34,5 azalışla 5,3 milyar TL'ye geriledi.

2023 yılının aynı döneminde 3,7 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 6,2 milyar TL net nakdi bu dönemde 8,0 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,7 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2024 itibarıyla şirketin 398,1 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır. Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 687,4 milyon TL azalarak 4,5 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 3,9 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 5,2 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 422,5 milyon TL nakit girişi oldu.

**Değerlendirme..** Oyak Çimento'nun 2024 yılı 3. çeyreğe ilişkin finansal sonuçlarını olumlu bulduk. %3 reel ciro büyümesi, maliyetlerin hemen hemen aynı kalması ve finansman geliri yazılması net karı destekleyen unsurlar arasında oldu. Buna karşın net parasal pozisyon kaybının geçen yıla göre artması ve vergi gideri net karı baskıladı.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	63,50
Piyasa Değeri (mn TL)	79.157,7
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	18.997,9
Bugünkü Sermaye (bin TL)	1.246.578
Halka Açık Sermaye	299.179
Halka Açıklık Oranı	%24

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	1,7
3 Aylık	-14,8
Yılbaşına göre	14,5
Son 1 Yıl	-13,1

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

	Değ. (%)
1 Aylık	0,1
3 Aylık	-6,3
Yılbaşına göre	-6,9
Son 1 Yıl	-25,7

**Piyasa Çarpanları**

F/K	9,6
PD/DD	1,9
FD/NS	1,7

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2024/09
Aktifler	51.524.050
Net Borç	-8.048.047
Net Döviz Pozisyonu	-398.072
Net Satışlar	31.297.210
FAVÖK	8.984.513
Net Kar/Zarar	5.331.835

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç24	3Ç23	Değ. (%)	2Ç24	Değ. (%)	9A24	9A23	Değ. (%)
Net Satışlar	11.445.723	11.109.393	3,0	9.375.364	22,1	31.297.210	30.677.248	2,0
Brüt Faaliyet Karı	3.467.503	3.133.710	10,7	2.752.861	26,0	8.720.434	9.488.143	-8,1
Faaliyet Giderleri	552.194	446.934	23,6	513.077	7,6	1.578.213	1.289.766	22,4
Finansman Gelir/Gider	394.657	-167.174	a.d.	394.188	0,1	1.070.130	-2.765.946	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2.915.309	2.686.777	8,5	2.239.784	30,2	7.142.221	8.198.377	-12,9
FAVÖK	3.727.157	3.181.496	17,2	2.874.168	29,7	8.984.513	9.551.232	-5,9
Ana Ortaklık Net Kar	2.087.963	199.724	945,4	2.103.359	-0,7	5.331.835	8.142.061	-34,5

Oranlar	3Ç24	3Ç23	Fark	2Ç24	Fark	9A24	9A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	30,3	28,2	2,1	29,4	0,9	27,9	30,9	-3,1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	25,5	24,2	1,3	23,9	1,6	22,8	26,7	-3,9
Favök Marjı (%)	32,6	28,6	3,9	30,7	1,9	28,7	31,1	-2,4
Net Kar Marjı (%)	18,2	1,8	16,4	22,4	-4,2	17,0	26,5	-9,5

**OYAKC / Oyak Çimento**

Bilanço (Bin TL)	2021	2022	2023	2023/09	2024/09	Değ.(%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	2.600.687	15.462.635	20.116.744	11.377.893	22.864.890	101,0
Hazır Değerler	314.816	3.190.095	7.200.448	3.913.721	4.669.639	19,3
Ticari Alacaklar	1.245.626	4.502.437	5.899.373	3.929.381	7.114.530	81,1
Diğer Alacaklar	19.067	579.521	87.470	21.185	159.215	651,6
Stoklar	769.393	1.774.218	5.558.773	2.415.039	6.141.563	154,3
Diğer Dönen Varlıklar	21.711	64.462	904	2.633	11.327	330,2
<b>Duran Varlıklar</b>	2.274.947	20.297.092	27.945.212	7.204.288	28.659.160	297,8
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	17.695	211.441	286.146	17.071	285.645	1.573,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2.000.700	13.710.963	19.159.275	3.620.127	19.784.122	446,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75.530	3.552.033	4.952.729	71.251	5.197.176	7.194,2
Diğer Duran Varlıklar	2.143	3.181	2.336	1.772	1.563	-11,8
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	4.875.634	35.759.727	48.061.957	18.582.182	51.524.050	177,3
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	1.386.278	8.510.620	9.055.614	5.204.445	7.705.845	48,1
Finansal Borçlar	132.945	2.221.422	1.977.527	947.481	600.463	-36,6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	12.889	577.089	130.693	29.125	119.780	311,3
Ticari Borçlar	1.014.177	3.331.613	4.947.112	2.785.547	4.552.770	63,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	226.267,69	2.380.495,14	2.000.280,81	1.442.291,34	2.432.831,76	68,7
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	511.435	8.651.659	2.777.716	549.782	2.294.844	317,4
Finansal Borçlar	321.197	188.407	185.381	74.959	124.330	65,9
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	2.592.335,64	474.823,62	2.170.513,67	357,1
<b>Öz Sermaye</b>	2.977.921	18.597.448	36.228.627	12.827.954	41.523.361	223,7
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	4.875.634	35.759.727	48.061.957	18.582.182	51.524.050	177,3

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/09	2024/09
Cari Oran	1,9	1,8	2,2	2,2	3,0
Likide Oran	1,3	1,1	1,6	1,7	2,2
Toplam Borç / Toplam Aktif	38,9	48,0	24,6	31,0	19,4
T. Finansal borç / Aktif	9,6	8,4	4,8	5,7	1,6
Toplam Borç / Özsermaye	63,7	92,3	32,7	44,9	24,1

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç23	3Ç24	Değ. (%)	9A23	9A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	11.109.393	11.445.723	3,0	30.677.248	31.297.210	2,0
Satışların Maliyeti	7.975.683	7.978.220	0,0	21.189.105	22.576.776	6,5
Brüt Kar/Zarar	3.133.710	3.467.503	10,7	9.488.143	8.720.434	-8,1
Faaliyet Giderleri	446.934	552.194	23,6	1.289.766	1.578.213	22,4
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	2.686.777	2.915.309	8,5	8.198.377	7.142.221	-12,9
Esas Faaliyet Karı	2.786.591	3.035.180	8,9	7.843.325	7.778.449	-0,8
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	3.181.496	3.727.157	17,2	9.551.232	8.984.513	-5,9
Ana Ortaklık Net Kar	199.724	2.087.963	945,4	8.142.061	5.331.835	-34,5

Karlılık Oranları	3Ç23	3Ç24	9A23	9A24
Brüt Kar Marjı	28,2	30,3	30,9	27,9
Favök Marjı	28,6	32,6	31,1	28,7
Net Kar Marjı	1,8	18,2	26,5	17,0

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](http://www.integralyatirim.com.tr)