

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺24,093,378.93
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺21,725,524.58
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	30.88
Hedef Fiyat(TL)	:	43.60
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	41.19

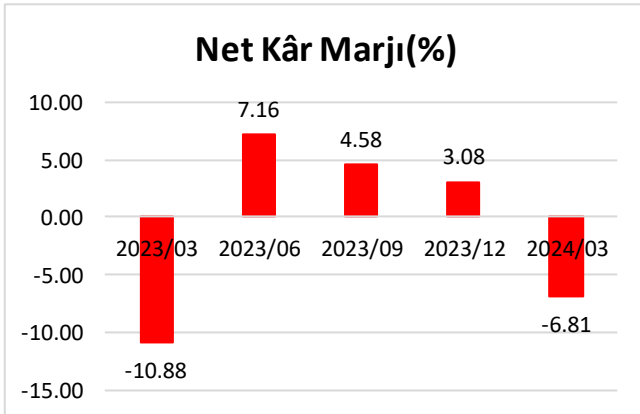
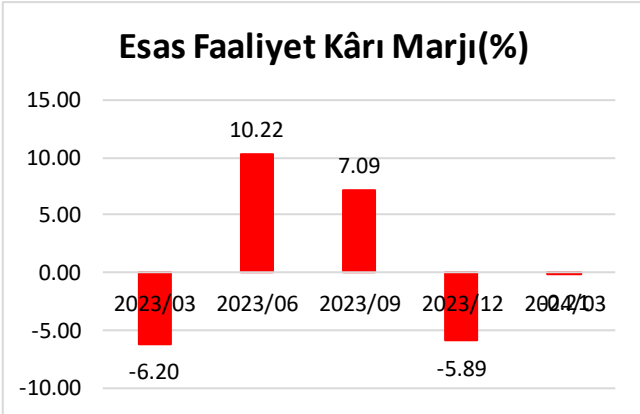
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺29,595,920.45
Duran Varlıklar	:	₺39,782,566.48
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺22,488,903.81
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺4,787,272.24
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺42,102,312.40
Hasılat	:	₺12,208,415.19
Satışların Maliyeti	:	₺11,037,351.48
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,171,063.71
FAVÖK	:	₺977,602.89
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺831,972.98

## Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	4.64
F/K	:	10.60
PD/DD	:	0.63
Öz Sermaye Kârlılığı	:	24.83

## Kâr Marjları



## KARDEMİR Karabük Demir Çelik(D)

✓ KRDMMD'nin, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

➤ Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 3,78 Milyar TL tutarında(yüzde 23,63 oranında) azalış göstermiştir. Ancak, Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 5,55 Milyar TL civarındaki daha güçlü azalış sonrasında şirketin Brüt Kâr/Zarar rakamı; geçen yılki 603,0 Milyon TL tutarındaki zarardan, 1,17 Milyar TL'lik kâra evrilmiştir.

➤ Sene başında yapılan maaş zamlarının etkisinin hissedildiği Faaliyet Giderleri 47,1 Milyon TL civarında artarken, "Net Kur Farkı Giderleri" öncülüğünde 761,7 Milyon TL düzeyinde artış gösteren Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri kalemindeki bu yüksek artış sonrasında; şirketin finansallarında 25,2 Milyon TL tutarında Esas Faaliyet Zararı ortaya çıkmıştır. Buna karşın şirket, 977,6 Milyon TL tutarında FAVÖK elde etmiştir.

➤ Şirketin, cari dönemdeki Net Finansman Giderleri(büyük oranda kur farkı giderleri etkili) 391,6 Milyon TL civarında olurken, 432,9 Milyon TL'lik Vergi Gideri sonrasında; şirketin Dönem Net Zararı 832,0 Milyon TL civarında olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre 907,0 Milyon TL(yüzde 52,16) civarında azalış(+) görülmüştür. Finansallara 'TMS 29 Enflasyon Muhasebesi'nden kaynaklı olarak yansıyan Parasal Kazanç tutarı; sadece 9,3 Milyon TL olmuştur.

➤ Şirketin kapasite kullanım oranları ve üretim miktarları bazı ürün gruplarında artarken, bazı ürün gruplarında ise azalmış durumda. Satışlar tarafında ise; "Haddelenmiş Çelik" satış tonajında görülen 50.078 Ton'luk azalış sonrasında Esas Ürün Satışları tonaj bazında yüzde 7,73 oranında azalmış olup, Şirketin Hasılatı'ndaki 3,78 Milyar TL'lik azalış da büyük oranda(3,53 Milyar TL) buradan gelmektedir.

➤ Şirket 2.Çeyrek'te, yüzde 30'u taahhütlü, yüzde 70'i serbest olmak üzere; 212 Bin Ton Kütük, 160 Bin Ton Nerv.İnşaat Demiri, 109 Bin Ton Kangal-Çubuk ve 117 Bin Ton Profil ürün satışı programlamıştır. 3.Çeyrek için planlanan miktarlar ise; 248 Bin Ton Kütük, 162 Bin Ton Nerv.İnşaat Demiri, 88 Bin Ton Kangal-Çubuk ve 118 Bin Ton Profil ürün şeklindedir.

✓ **Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 43,60 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>29,595,920.45</b>	<b>29,012,757.94</b>	<b>2.01</b>	<b>17,963,542.53</b>	<b>64.76</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	5,270,128.43	5,473,280.15	-3.71	4,653,773.12	13.24
Ticari Alacaklar	5,101,594.40	5,933,694.35	-14.02	3,608,141.17	41.39
Stoklar	13,673,529.09	14,132,972.67	-3.25	7,840,623.07	74.39
Peşin Ödenmiş Giderler	4,745,712.70	2,891,219.61	64.14	829,597.63	472.05
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	25,971.04	-100.00	4,556.44	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	80,880.34	86,117.39	-6.08	85,400.24	-5.29
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>39,782,566.48</b>	<b>39,985,328.98</b>	<b>-0.51</b>	<b>10,565,577.83</b>	<b>276.53</b>
Maddi Duran Varlıklar	39,226,982.60	39,471,861.37	-0.62	10,282,108.27	281.51
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	209,400.64	216,843.93	-3.43	59,802.32	250.15
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	75,234.46	-100.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>69,378,486.93</b>	<b>68,998,086.92</b>	<b>0.55</b>	<b>28,529,120.36</b>	<b>143.18</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>22,488,903.81</b>	<b>22,121,953.74</b>	<b>1.66</b>	<b>14,113,226.04</b>	<b>59.35</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	57,531.81	-100.00	450,735.60	-100.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,453,710.39	2,019,832.80	-28.03	775,729.57	87.40
Ticari Borçlar	13,051,377.17	12,466,187.04	4.69	7,117,790.02	83.36
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	405,056.78	454,008.15	-10.78	325,168.36	24.57
Diğer Borçlar	16,321.05	13,743.71	18.75	17,239.91	-5.33
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	70,793.76	188,076.45	-62.36	122,282.75	-42.11
Kısa Vadeli Karşılıklar	55,165.62	62,168.30	-11.26	16,886.79	226.68
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	208,098.13	316,943.95	-34.34	99,881.52	108.34
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>4,787,272.24</b>	<b>4,482,218.93</b>	<b>6.81</b>	<b>2,284,057.92</b>	<b>109.60</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	363,245.67	457,885.69	-20.67	1,107,217.49	-67.19
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,445,629.36	1,582,201.06	-8.63	973,335.22	48.52
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,642,062.60	2,104,136.95	25.57	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>27,276,176.04</b>	<b>26,604,172.67</b>	<b>2.53</b>	<b>16,397,283.96</b>	<b>66.35</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>42,102,310.89</b>	<b>42,393,914.25</b>	<b>-0.69</b>	<b>12,131,836.40</b>	<b>247.04</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>42,102,312.40</b>	<b>42,393,915.44</b>	<b>-0.69</b>	<b>12,131,838.37</b>	<b>247.04</b>
Ödenmiş Sermaye	1,140,000.00	1,140,000.00	0.00	1,140,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 993,841.01	- 1,055,735.35	-5.86	3,775,403.82	-126.32
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,557,648.63	- 2,036,124.23	-23.50	736,204.37	111.58
Yeniden Değerleme Artışı	- 981,091.03	- 1,049,377.88	-6.51	3,775,726.85	-125.98
Kar Yedekleri	- 1,557,648.63	- 2,036,124.23	-23.50	736,204.37	111.58
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,341,141.07	1,341,141.07	0.00	334,517.31	300.92
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	30,076,963.24	28,249,843.40	6.47	6,406,910.08	369.45
Net Dönem Karı veya Zararı	- 831,972.98	1,827,119.84	-145.53	641,094.42	-229.77
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>- 1.51</b>	<b>1.19</b>	<b>27.17</b>	<b>1.97</b>	<b>-23.21</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>69,378,486.93</b>	<b>68,998,086.92</b>	<b>0.55</b>	<b>28,529,120.36</b>	<b>143.18</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>12,208,415.19</b>	<b>51,620,725.97</b>	<b>-76.35</b>	<b>15,986,265.30</b>	<b>-23.63</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	11,037,351.48	49,431,252.80	-77.67	16,589,277.73	-33.47
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>1,171,063.71</b>	<b>2,189,473.18</b>	<b>-46.51</b>	<b>-603,012.43</b>	<b>-294.20</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	157,806.83	455,165.64	-65.33	120,319.52	31.16
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	48,505.68	146,935.96	-66.99	38,912.72	24.65
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,111,376.58	2,878,965.26	-61.40	493,011.93	125.43
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,101,343.49	7,506,526.03	-72.01	721,239.70	191.35
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-25,215.72</b>	<b>-3,040,189.20</b>	<b>-99.17</b>	<b>-990,472.44</b>	<b>-97.45</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>977,602.89</b>	<b>2,197,192.81</b>	<b>-55.51</b>	<b>-213,052.24</b>	<b>-558.86</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,862.63	51,765.10	-96.40	78,121.71	-97.62
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	6,654.80	41,944.10	-84.13	114,196.65	-94.17
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-16,698.28</b>	<b>-2,946,480.00</b>	<b>-99.43</b>	<b>-798,154.08</b>	<b>-97.91</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	231,853.46	1,033,660.27	-77.57	266,553.25	-13.02
FİNANSMAN GİDERLERİ	623,503.53	887,815.67	-29.77	675,263.54	-7.67
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>-399,029.53</b>	<b>110,652.56</b>	<b>-460.61</b>	<b>-323,226.21</b>	<b>23.45</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	77,272.27	410,991.24	-81.20	191,515.89	-59.65
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	355,671.51	-1,888,259.26	-118.84	1,224,242.38	-70.95
<b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>-831,972.98</b>	<b>1,587,921.35</b>	<b>-152.39</b>	<b>-1,738,984.93</b>	<b>-52.16</b>

Kaynak: Finnet

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**