

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,519,943.84
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺21,185,715.78
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	26.30
Hedef Fiyat(TL)	:	34.80
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	32.32

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺32,510,515.38
Duran Varlıklar	:	₺46,919,844.47
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,111,105.93
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺5,998,211.08
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺48,321,043.57
Hasılat	:	₺41,016,801.37
Satışların Maliyeti	:	₺38,892,641.61
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,124,159.75
FAVÖK	:	₺2,036,379.15
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺2,963,088.50

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.21
F/K	:	12.55
PD/DD	:	0.62
Öz Sermaye Kârlılığı	:	7.96

Kâr Marjları

KARDEMİR Karabük Demir Çelik (D)

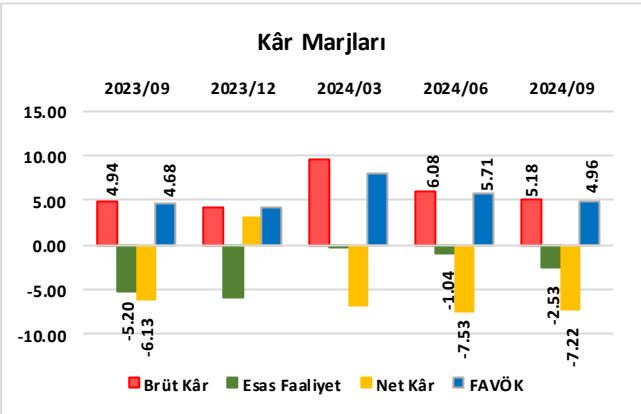
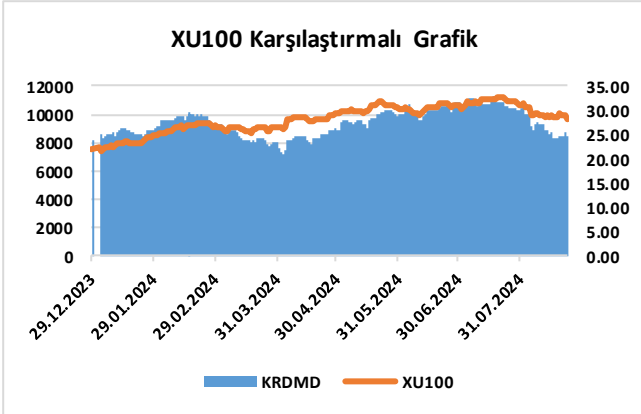
Ticari İşlemlere İlişkin Kur Farkı Giderlerinde Görülen Azalış; Esas Faaliyet Zararında İyileşmeye Neden Olmuştur!

Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 11,10 Milyar TL(yüzde 21,30) tutarında azalış(-) göstermiş ve 41,02 Milyar TL olmuştur. Satışların Maliyeti'nde ise; aynı dönemler arasında 10,65 Milyar TL civarında(yüzde 21,50) azalış(+) görülmüş ve cari dönemde 38,89 Milyar TL olmuştur. Maliyet kaleminde ortaya çıkan azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan bir miktar sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 452,1 Milyon TL(yüzde 17,55) tutarında azalmış ve cari dönemde **2,12 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir.(geçen yıl 2,58 Milyar TL) **Buna rağmen**, şirketin Brüt Kâr/Zarar marjı; geçen seneki yüzde 4,94 seviyesinden yüzde 5,18 düzeyine yükselmiştir.

Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri" ve "Bakım-Onarım Giderleri" önderliğinde geçen yılın aynı dönemine göre 156,7 Milyon TL(yüzde 25,90) tutarında artmıştır. Buna karşın, 2023/09 döneminde "Ticari İşlemlere İlişkin Net Kur Farkı Giderleri"nin etkisiyle 4,68 Milyar TL düzeyinde bulunan Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri(-) kalemi ise; cari dönemde kur farklarındaki azalışın desteğiyle 2,40 Milyar TL tutarında yer almıştır. Bu gelişmelerle, şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı kalemi**; geçen yılın aynı dönemine göre 1,67 Milyar TL civarında artmış/iyileşmiş(+), buna rağmen **1,04 Milyar TL Zarar** ortaya çıkmıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK rakamı** ise; senelik bazda 403,6 Milyon TL düzeyinde azalmış(-), ancak bu tarafta ise **2,04 Milyar TL civarında Kâr** elde edilmiştir. Şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı marjı; yüzde -(eksi)5,20'den yüzde -(eksi)2,53'e iyileşirken, FAVÖK marjı da; yüzde 4,68 düzeyinden yüzde 4,96'ya yükselmiştir.

Vergi Giderindeki Azalış; Net Zararı da Azaltmıştır!

Geçen yılın aynı döneminde, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlarından 52,8 Milyon TL tutarında gelir elde eden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme 43,8 Milyon TL yazmıştır. Yine, 2023/09 döneminde 67,3 Milyon TL tutarında ortaya çıkan Yatırım Faaliyet Gelirleri de, cari dönemde sadece 8,7 Milyon TL olmuştur. Ayrıca, şirketin Finansman Giderleri'nde "Net Kur ve Faiz Giderleri"nin büyük orandaki etkisiyle ortaya çıkan 435,4 Milyon TL'lik artış da Net Kâr/Zarar kalemi açısından baskı unsurudur. Bunlara karşın, Cari dönemdeki 1,19 Milyar TL'lik Vergi Giderleri; senelik bazda 2,18 Milyar TL civarında azalmıştır. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen 416 Milyon TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı ise; geçen yılki 2,33 Milyar TL'lik rakamın 1,92 Milyar TL gerisinde kalmıştır. Böylece, şirketin **Dönem Net Kârı/Zararı kalemi**; geçen yılın aynı dönemindeki 3,19 Milyar TL'lik Zarar tutarından yüzde 7,24 oranında(231,1 Milyon TL tutarında) sınırlı iyileşme(+) göstermiş ve cari dönemde **2,96 Milyar TL civarında Zarar** ortaya çıkmıştır. Net Kâr/Zarar marjı ise; yüzde -(eksi)6,13 seviyesinden yüzde -(eksi)7,22'ye gerilemiştir.



Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;➤ **Şirketin cari dönemdeki operasyonel gelişmelerin detaylarına baktığımızda;**

- Şirketin solo üretim faaliyetlerinde; Net Mamul üretimi 60,3 Bin Ton artış göstermiştir. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon üretimi 638 Ton ve Talaşlı İmalat üretimi de 1,8 Bin Ton civarında artarken, Döküm üretimi 23 Ton azalmıştır. Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi üretimi de 18 Bin Mwh civarında azalış göstermiştir.
- Şirketin solo satış faaliyetlerinde; Esas Ürünler içerisinde yer alan Haddelenmiş Çelik satışı 38,1 Bin Ton azalmıştır. Ham Çelik satışı 63,6 Bin Ton artarken, Pik satışı da 811 Bin Ton artmıştır. Konsolide faaliyetleri içerisinde ise; Çelik Konstrüksiyon satışı 1,1 Bin Ton ve Döküm satışı da 574 Ton azalmıştır. Talaşlı İmalat satışı ise 1,9 Bin Ton civarında artmıştır. Enerji kolundaki Elektrik Enerjisi satışı ise 17,8 Bin Mwh civarında azalış göstermiştir.
- Şirketin satış hasılatında görülen 11,10 Milyar TL'lik azalışta en büyük etkiyi; Haddelenmiş Çelik göstermiştir. Bu ürünün satışında ortaya çıkan 38,1 Bin Tonluk azalışın hasılatı etkisi 8,30 Milyar TL(-) civarında olmuştur. Ayrıca, Ham Çelik satışındaki 63,6 Bin Tonluk artışa karşın, bu ürünün hasılatında da 2,04 Milyar TL civarında azalış(-) ortaya çıkmıştır.

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Üretim Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Kok+Kok Tozu	887,160	841,180	45,980
Sinter	2,176,043	2,141,569	34,474
Sıvı Ham Demir	1,728,283	1,648,605	79,678
Sıvı Çelik	1,932,212	1,863,632	68,580
Ham Çelik	1,872,605	1,804,781	67,824
Net Mamul	1,788,950	1,728,648	60,302

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Üretim Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	13,195	12,557	638

KARDÇKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Üretim Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Döküm	2,773	2,796	-23
Talaşlı İmalat	4,803	3,010	1,793

KARDEMİR ENERJİ Üretim Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Mwh)
	Mwh	Mwh	
Elektrik Enerjisi	27,234	45,245	-18,011

KARDEMİR KARABÜK DEMİR ÇELİK Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Esas Ürünler	1,713,706	1,687,389	26,317
*Pik(Ton)	811	0	811
*Ham Çelik(Ton)	677,871	614,255	63,616
*Haddelenmiş Çelik	1,035,024	1,073,134	-38,110
Yan Ürünler			
Diğer			

KARÇEL KARDEMİR ÇELİK YAPI Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Çelik Konstrüksiyon	11,304	12,426	-1,122

KARDÇKMAK KARDEMİR DÖKÜM MAKİNA Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Ton)
	Ton	Ton	
Döküm	2,222	2,796	-574
Talaşlı İmalat	4,864	3,010	1,854

KARDEMİR ENERJİ Satış Miktarları			
Ürün Cinsi	2024/09	2023/09	Fark (Mwh)
	Mwh	Mwh	
Elektrik Enerjisi	27,121	44,891	-17,770

- ✓ Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda; değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında, şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 37,00 TL düzeyinden 34,80 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, potansiyel getiri düzeyinin halen yüksek olmasından ötürü koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	32,510,515.38	29,018,311.37	12.03	19,686,467.01	65.14
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,536,085.02	1,725,262.65	104.96	1,159,234.98	205.04
Ticari Alacaklar	6,591,817.54	4,399,816.60	49.82	5,122,737.53	28.68
Stoklar	16,374,865.22	16,154,143.20	1.37	9,833,215.84	66.53
Peşin Ödenmiş Giderler	5,118,823.15	5,832,251.14	-12.23	2,835,746.78	80.51
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	158,258.10	-	#SAYI/0!	41,286.51	283.32
Diğer Dönen Varlıklar	115,290.52	90,815.32	26.95	68,042.92	69.44
DURAN VARLIKLAR	46,919,844.47	42,877,038.04	9.43	11,215,728.62	318.34
Maddi Duran Varlıklar	46,249,106.27	42,281,383.80	9.38	10,605,390.89	336.09
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	238,920.35	222,944.21	7.17	79,818.91	199.33
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	336,462.80	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	79,430,359.85	71,895,349.41	10.48	30,902,195.63	157.04
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,111,105.93	21,400,681.96	17.34	16,756,833.37	49.86
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,226,656.27	-	#SAYI/0!	1,442,856.38	123.63
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,087,190.17	1,420,776.11	-23.48	982,854.92	10.62
Ticari Borçlar	13,854,303.99	14,894,918.60	-6.99	8,397,955.64	64.97
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	435,813.06	420,057.54	3.75	280,381.16	55.44
Diğer Borçlar	42,344.64	19,046.16	122.33	126,970.82	-66.65
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	319,288.97	-100.00	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	54,886.82	55,053.80	-0.30	19,018.39	188.60
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	130,924.58	114,292.92	14.55	129,803.12	0.86
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,998,211.08	5,388,237.06	11.32	2,447,827.60	145.04
Uzun Vadeli Borçlanmalar	221,120.08	296,728.24	-25.48	1,073,973.84	-79.41
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,610,881.11	1,726,303.66	-6.69	1,111,282.56	44.96
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	3,796,141.37	3,023,473.03	25.56	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	31,109,317.01	26,788,919.01	16.13	19,204,660.97	61.99
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	48,321,042.84	45,106,430.40	7.13	11,697,534.66	313.09
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	48,321,043.57	45,106,431.76	7.13	11,697,537.68	313.09
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)	- 1,312,650.43	- 1,199,396.40	9.44	3,606,758.84	-136.39
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,110,138.10	- 1,173,845.22	-5.43	- 1,338,443.47	-17.06
Yeniden Değerleme Artışı	- 1,281,255.30	- 1,186,614.83	7.98	3,615,038.47	-135.44
Kar Yedekleri	- 1,110,138.10	- 1,173,845.22	-5.43	- 1,338,443.47	-17.06
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,583,540.28	1,453,862.44	8.92	380,469.19	316.21
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	35,513,104.40	32,604,897.51	8.92	6,185,281.83	474.15
Net Dönem Karı veya Zararı	- 2,963,088.50	- 1,829,128.86	61.99	1,250,739.41	-336.91
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	- 0.73	1.37	-46.49	3.02	-75.80
TOPLAM KAYNAKLAR	79,430,359.85	71,895,349.41	10.48	30,902,195.63	157.04

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	41,016,801.37	26,466,995.81	54.97	52,118,632.19	-21.30
SATIŞLARIN MALİYETİ	38,892,641.61	24,856,915.01	56.47	49,542,331.87	-21.50
BRÜT KAR (ZARAR)	2,124,159.75	1,610,080.81	31.93	2,576,300.32	-17.55
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	589,398.77	376,114.27	56.71	457,459.38	28.84
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	172,267.82	111,284.26	54.80	147,494.76	16.80
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,664,901.08	1,607,940.37	3.54	6,232,504.24	-73.29
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	4,065,770.59	3,006,751.89	35.22	10,914,595.42	-62.75
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,038,376.34	-276,129.25	276.05	-2,710,745.01	-61.69
FAVÖK	2,036,379.15	1,512,533.78	34.63	2,439,969.83	-16.54
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	8,680.91	4,662.08	86.20	67,326.65	-87.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	43,770.14	53,061.49	-17.51	52,766.13	-17.05
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-985,925.30	-218,405.68	351.42	-2,590,652.23	-61.94
FİNANSMAN GELİRLERİ	799,197.77	507,992.67	57.32	1,015,208.63	-21.28
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,993,046.99	1,514,433.12	31.60	1,773,637.42	12.37
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,763,804.88	-1,089,716.81	61.86	186,583.82	-1045.32
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	304,844.22	451,242.14	-32.44	301,375.08	1.15
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	894,438.72	451,319.88	98.18	3,079,400.85	-70.95
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	-2,963,088.50	-1,992,278.74	48.73	-3,194,194.72	-7.24

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