

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺17,960,802.56
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺17,943,749.69
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	23.02
Hedef Fiyat(TL)	:	37.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	60.73

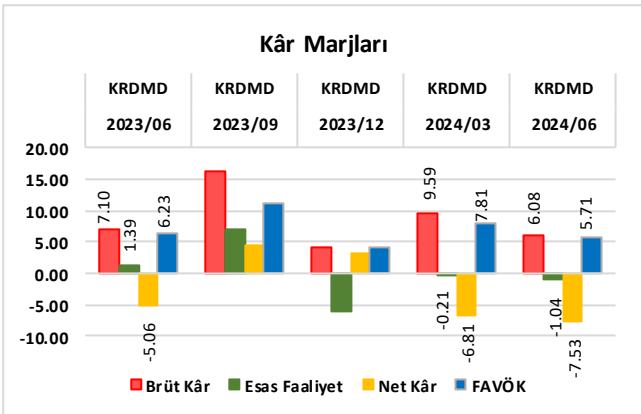
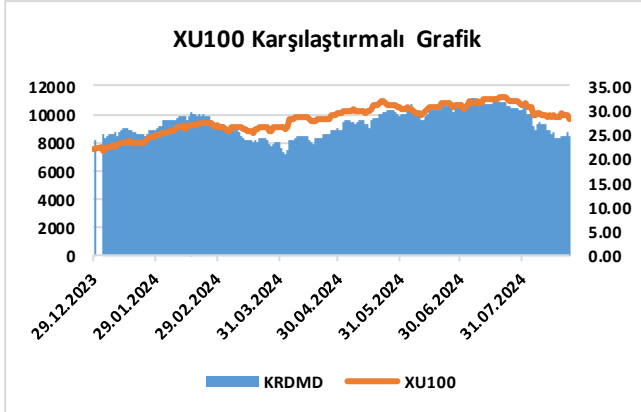
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺29,018,311.37
Duran Varlıklar	:	₺42,877,038.04
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺21,400,681.96
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺5,388,237.06
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺45,106,431.76
Hasılat	:	₺24,299,584.63
Satışların Maliyeti	:	₺22,821,355.10
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,478,229.53
FAVÖK	:	₺1,388,670.74
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,829,128.86

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	15.07
F/K	:	26.68
PD/DD	:	0.80
Öz Sermaye Kârlılığı	:	4.83

Kâr Marjları



KARDEMİR Karabük Demir Çelik(D)

➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılat'ı; 7,09 Milyar TL(yüzde 22,59) azalışla 24,30 Milyar TL olmuştur. Hasılatındaki bu azalışta; "Yurt İçi Satışlar"da ortaya çıkan 6,57 Milyar TL'lik azalış büyük oranda etkili olmuştur. Cari dönemde Satışların Maliyeti de; "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"nde görülen 6,35 Milyar TL'lik azalışın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 6,34 Milyar TL civarında(yüzde 21,74) azalmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Brüt kâr rakamı 749,6 Milyon TL civarında azalış kaydetmiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı da, geçen seneki yüzde 7,10 seviyesinden yüzde 6,08 düzeyine gerilemiştir.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri 93,3 Milyon TL civarında artış göstermiştir. Buna karşın, 2023/06 döneminde "Net Kur Farkı Giderleri"nin sınırlı azalması ile Diğer 'Net' Esas Faaliyet Giderleri kalemi de 152,6 Milyon TL azalmıştır. Bu kapsamda, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları; senelik bazda sırasıyla 690,3 Milyon TL ve 567,7 Milyon TL civarlarında azalış göstermiştir. Esas Faaliyet Kâr marjı yüzde +1,39'dan yüzde -1,04'e gerilerken, geçtiğimiz yıl yüzde 6,23 düzeyinde bulunan FAVÖK marjı da yüzde 5,71 seviyesine gerilemiştir.

➤ Esas faaliyet dışı bölümde, şirketin 'Net' Yatırım Faaliyet Giderleri; 44,4 Milyon TL(-) düzeyinde gerçekleşme gösterirken, "Net Faiz ve Kur Giderleri"nin etkili olduğu 'Net' Finansman Giderleri ise 924,0 Milyon TL olmuştur. Cari dönemde finansallarına 828,6 Milyon TL civarında da Vergi Gideri yazan şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasına isabet eden kısımdan ise 124,1 Milyon TL civarında 'Net' Parasal Pozisyon Kazancı elde etmiştir. Tüm bu finansal gelişmeler sonucunda; şirketin Dönem Net Zararı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 15,24 oranında artışla 1,83 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net Kâr/Zarar Marjı da; yüzde -5,06'dan yüzde -7,53'e gerilemiştir.

➤ 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 70.439 Ton'luk azalış sonrasında "Esas Ürün Satışları Hasılatı" 6,4 Milyar TL azalmış olup, Şirketin Hasılatı'ndaki 7,09 Milyar TL'lik azalış da büyük oranda buradan gelmektedir.

➤ Şirketin Satınalma Faaliyetleri içerisinde ise; "Esas İmalat ve İstihsal Hammaddesi" alımları, 6,34 Milyar TL civarındaki 'Dış Alım' kaynaklı artışın etkisiyle 8,44 Milyar TL civarında artış kaydetmiş ve 19,66 Milyar TL düzeyine ulaşmıştır.

✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımızda yaptığımız değişiklikler kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 43,60 TL düzeyinden 37,00 TL seviyesine revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise; getiri potansiyelinin halen yüksek olması nedeniyle koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	29,018,311.37	29,595,920.45	-1.95	17,252,074.89	68.20
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,725,262.65	5,270,128.43	-67.26	1,991,341.67	-13.36
Ticari Alacaklar	4,399,816.60	5,101,594.40	-13.76	2,841,260.35	54.85
Stoklar	16,154,143.20	13,673,529.09	18.14	9,230,372.14	75.01
Peşin Ödenmiş Giderler	5,832,251.14	4,745,712.70	22.90	2,097,372.63	178.07
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	124,706.11	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	90,815.32	80,880.34	12.28	177,733.44	-48.90
DURAN VARLIKLAR	42,877,038.04	39,782,566.48	7.78	11,129,078.95	285.27
Maddi Duran Varlıklar	42,281,383.80	39,226,982.60	7.79	10,399,345.06	306.58
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	222,944.21	209,400.64	6.47	48,411.99	360.51
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	516,676.96	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	71,895,349.41	69,378,486.93	3.63	28,381,153.84	153.32
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	21,400,681.96	22,488,903.81	-4.84	14,916,039.39	43.47
Kısa Vadeli Borçlanmalar	-	-	#SAYI/0!	50,000.00	-100.00
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,420,776.11	1,453,710.39	-2.27	989,296.52	43.61
Ticari Borçlar	14,894,918.60	13,051,377.17	14.13	9,339,946.35	59.48
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	420,057.54	405,056.78	3.70	232,789.47	80.45
Diğer Borçlar	19,046.16	16,321.05	16.70	129,033.25	-85.24
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	319,288.97	70,793.76	351.01	24,449.91	1205.89
Kısa Vadeli Karşılıklar	55,053.80	55,165.62	-0.20	14,065.32	291.42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	114,292.92	208,098.13	-45.08	132,060.27	-13.45
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5,388,237.06	4,787,272.24	12.55	2,795,558.28	92.74
Uzun Vadeli Borçlanmalar	296,728.24	363,245.67	-18.31	1,398,104.46	-78.78
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,726,303.66	1,445,629.36	19.42	1,142,595.82	51.09
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	3,023,473.03	2,642,062.60	14.44	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	26,788,919.01	27,276,176.04	-1.79	17,711,597.67	51.25
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	45,106,430.40	42,102,310.89	7.14	10,669,556.17	322.76
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	45,106,431.76	42,102,312.40	7.14	10,669,559.27	322.76
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	20.68	3,637,137.35	-132.98
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	1,173,845.22	-24.64	2,311,015.58	-49.21
Yeniden Değerleme Artışı	-	981,091.03	20.95	3,643,167.77	-132.57
Kar Yedekleri	-	1,557,648.63	-24.64	2,311,015.58	-49.21
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,453,862.44	1,341,141.07	8.40	380,468.97	282.12
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	32,604,897.51	30,076,963.24	8.40	6,150,898.27	430.08
Net Dönem Karı veya Zararı	-	831,972.98	119.85	1,199,338.38	-252.51
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	1.37	-9.66	3.10	-55.89
TOPLAM KAYNAKLAR	71,895,349.41	69,378,486.93	3.63	28,381,153.84	153.32

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	24,299,584.63	13,234,518.48	83.61	31,390,054.68	-22.59
SATIŞLARIN MALİYETİ	22,821,355.10	11,965,028.21	90.73	29,162,237.91	-21.74
BRÜT KAR (ZARAR)	1,478,229.53	1,269,490.27	16.44	2,227,816.77	-33.65
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	345,313.86	171,070.32	101.85	269,397.23	28.18
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	102,171.07	52,582.52	94.31	84,793.40	20.49
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,476,264.38	1,204,786.50	22.53	5,091,441.29	-71.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,760,525.70	2,277,959.00	21.18	6,528,303.78	-57.71
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-253,516.72	-27,335.07	827.44	436,763.65	-158.04
FAVÖK	1,388,670.74	1,033,099.02	34.42	1,956,330.48	-29.02
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,280.30	2,019.19	111.98	188,666.52	-97.73
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	-48,716.22	-7,214.13	575.29	-116,298.86	-58.11
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-200,520.20	-18,101.76	1007.74	741,729.04	-127.03
FİNANSMAN GELİRLERİ	466,392.60	251,340.48	85.56	644,889.77	-27.68
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,390,414.54	675,908.28	105.71	1,822,211.65	-23.70
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,000,478.71	-432,567.50	131.29	1,034,529.05	-196.71
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	414,289.43	83,766.92	394.57	152,659.29	171.38
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	414,360.80	385,565.29	7.47	2,469,037.02	-83.22
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,829,128.86	-901,899.35	102.81	-1,587,168.13	15.24

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