

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,52 azalışla 14.413 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,85 azalışla 1.111 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 403 baz puanı azalışla %7,7 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,93 artışla 1.481 milyon TL olmuştur.

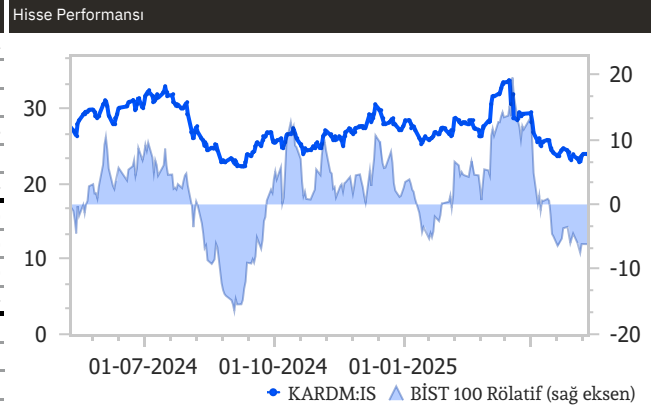
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 14.413 mn TL satış geliri (kons: 13.958 mn TL; Gedik: 14.018 mn TL; yıllık: -%15), 1.111 mn TL FAVÖK (kons: 1.071 mn TL; Gedik: 1.086 mn TL; yıllık: -%44) ve 1.481 mn TL net zarar (kons: -165 mn TL; Gedik: -14 mn TL; 1Ç24: -1.149 mn TL) açıklamıştır. Zayıf ürün fiyatlarının etkisiyle ciro yıllık bazda yaklaşık %15 daralarak TL14.413mn seviyesinde gerçekleşti (kons.: TL13.958mn, Gedik: TL14.018mn). Buna karşın, FAVÖK TL1.111mn ile beklentilerin üzerinde gerçekleşerek (kons.: TL1.071mn, Gedik: TL1.086mn), %7,7'lik marj sağladı; bu performansın zayıf fiyat ortamı ve yüksek genel giderlere rağmen güçlü olduğunu düşünüyoruz. Satış hacmi yıllık bazda yaklaşık %13 (çeyreklik bazda %16) artışla 1Ç25'te 636 bin ton seviyesinde gerçekleşti (2024: %4 düşüşle 2.3mn ton, 2023: %14 artışla 2.4mn ton). Son 2-3 çeyrektr gözlemlenen operasyonel kârlılıktaki toparlanmayı sınırlı da olsa olumlu bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, mevcut makroekonomik konjonktür ton başı kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmekte, bu da çelik sektöründe tam anlamıyla bir kârlılık toparlanmasını sınırlamaktadır. Güçlü operasyonel ivme ve sağlıklı satış hacimlerine rağmen, beklentilerin altında kalan net kâr, kısa vadede hisse performansı üzerinde baskı yaratabilir. Öte yandan, marjlardaki normalleşme eğiliminin sürmesi, orta vadeli görünüm açısından destekleyici bir zemin sunmaktadır. Bilanço tarafında ise borçluluk rasyoları öngörülerimizle uyumlu şekilde yukarı yönlü hareket etmektedir. Net Borç/FAVÖK oranı Mart 2025 itibarıyla 1,3x seviyesinde gerçekleşerek, Mart 2024'teki tek seferlik net nakit pozisyonundan normalize olmuştur.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDM:TI/KRDM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	23,98			
Hedef Fiyat	40,54			
Potansiyel Getiri	%69,06			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,88-34,06			
Piyasa Değeri(milyon TL)	18.710			
Firma Değeri(milyon TL)	35.785			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	16.652			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%11,45			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	36.451	45.327	52.612	50.767
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	857.102	1.098.270	1.457.946	1.401.706
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	22,8-24,0	22,8-25,9	22,8-33,9	22,3-33,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-14	-9	-14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-11	-10	-6
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	16.860	14.413	-%14,5	16.860	14.096	17.018	14.211	14.413	-%14,5	%1,4
Brüt Kâr	1.617	716	-%55,7	1.617	266	601	876	716	-%55,7	-%18,2
Faaliyet Kârı	1.332	415	-%68,8	1.332	-19	280	549	415	-%68,8	-%24,3
FAVÖK	1.978	1.111	-%43,9	1.978	720	782	1.128	1.111	-%43,9	-%1,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	13	134	%942,2	13	145	328	202	134	%942,2	-%33,5
Net Kâr	-1.149	-1.481	%28,9	-1.149	-1.181	-1.135	129	-1.481	%28,9	-
Brüt Kâr Marjı	%9,6	%5,0	-463bp	%9,6	%1,9	%3,5	%6,2	%5,0	-463bp	-119bp
Faaliyet Marjı	%7,9	%2,9	-502bp	%7,9	-%0,1	%1,6	%3,9	%2,9	-502bp	-98bp
FAVÖK Marjı	%11,7	%7,7	-403bp	%11,7	%5,1	%4,6	%7,9	%7,7	-403bp	-23bp
Net Kâr Marjı	-%6,8	-%10,3	-	-%6,8	-%8,4	-%6,7	%0,9	-%10,3	-	-
Net Borç	-3.460	5.046	-	-3.460	-25	973	2.052	5.046	-	-%145,9
Net Döviz Pozisyonu	-13.558	-18.654	%37,6	-13.558	-15.963	-19.015	-20.081	-18.654	%37,6	-%7,1
Net Borç/FAVÖK	-0,5	1,3	-	-0,5	-0,0	0,2	0,5	1,3	-	%175,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.