

## 4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,55 azalışla 12.911 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,35 artışla 1.025 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 353 baz puan artışla %7,9 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,93 azalışla 117 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %24,19 azalışla 56.500 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %3,42 azalışla 3.053 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %15,07 azalışla 1.946 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %9,63 azalışla 4.187 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %85,13 azalışla 625 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 2.293 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılında 3.031 milyon TL net zarar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 12.911 m TL satış geliri (kons: 12.632 m TL; Gedik: 13.059 m TL; yıllık: -%33), 1.025 m TL FAVÖK (kons: 1.245 m TL; Gedik: 1.213 m TL; yıllık: +%21) ve 117 m TL net kar (kons: 574 m TL; Gedik: -68 m TL; yıllık: -%98) açıklamıştır. Şirket'in son iki çeyrek için artan operasyonel kârlılık marjlarını, sektördeki rakiplerinden ayrışmasını sağlayan marjinal pozitif bir gelişme olarak değerlendiriyoruz. Ancak, yılbaşından bu yana güçlü endeks relatif performans göz önüne alındığında, beklentilerin altında kalan FAVÖK ve net kâr figürlerinin kısa vadeli kâr realizasyonlarını tetikleyebileceğini düşünüyoruz. Ciro, beklentiler doğrultusunda zayıf satış hacmi nedeniyle yıllık bazda ~%33 daralarak 12.911 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (konsensüs: 12.632 milyon TL, Gedik: 13.059 milyon TL). 4Ç24'te satış hacmi yıllık %19, çeyreklik %17 daralarak 546 bin ton seviyesinde gerçekleşti (2024: yıllık %4 daralma ile 2,3 milyon ton / 2023: yıllık %14 artış ile 2,4 milyon ton). Öte yandan, düşük ürün fiyatları ve yüksek genel giderlere rağmen 1.025 milyon TL seviyesinde gerçekleşen FAVÖK (konsensüs: 1.245 milyon TL, Gedik: 1.213 milyon TL) ve %7,9'luk marj önceki çeyreklere göreceli olarak güçlü olsa da tarihsel seviyelere göre baskı sürüyor. Net kâr tarafında, ~193 milyon TL net finansal gelir destekleyici olurken, ~378 milyon TL ertelenmiş vergi gideri ise baskı yarattı. Bu aşamada; küresel talep dinamiklerinde ve makroekonomik konjunktürde kayda değer bir iyileşme görülmemesinin, buna bağlı olarak birim fiyatlar ve maliyetler üzerindeki sektörel baskının devam etmesinin, marjlarda kalıcı bir pozitif trendin oluşmasını engellediğini değerlendiriyoruz. Şirket henüz 4Ç yatırımcı sunumunu yayımlamadı. Sunumun ardından, bilanço görünümü ve kârlılık rakamları üzerine daha detaylı ve sağlıklı değerlendirmeler yapabileceğiz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	74.529	56.500	-%24,2	19.143	15.319	12.808	15.462	12.911	-%32,6	-%16,5
Brüt Kâr	3.161	3.053	-%3,4	423	1.469	242	546	796	-%87,9	-%45,6
Faaliyet Kârı	2.292	1.946	-%15,1	197	1.211	-17	255	499	-%153,2	-%95,6
FAVÖK	4.633	4.187	-%9,6	845	1.792	556	813	1.025	-%21,4	-%26,0
Net Parasal Pozisyon	4.203	625	-%85,1	446	12	132	298	183	-%58,9	-%38,6
Net Kâr	2.293	-3.031	-	5.687	-1.044	-1.073	-1.032	117	-%97,9	-
Brüt Kâr Marjı	%4,2	%5,4	116bp	%2,2	%9,6	%1,9	%3,5	%6,2	395bp	263bp
Faaliyet Marjı	%3,1	%3,4	37bp	%1,0	%7,9	-%0,1	%1,6	%3,9	283bp	221bp
FAVÖK Marjı	%6,2	%7,4	119bp	%4,4	%11,7	%4,3	%5,3	%7,9	353bp	268bp
Net Kâr Marjı	%3,1	-%5,4	-	%29,7	-%6,8	-%8,4	-%6,7	%0,9	-2.880bp	758bp
Net Borç	-3.688	1.865	-	-3.688	-3.460	-25	973	1.865	-	-%91,7
Net Döviz Pozisyonu	-15.138	-18.245	-%20,5	-15.138	-13.558	-15.963	-19.015	-18.245	-%20,5	-%4,0
Net Borç/FAVÖK	-0,8	0,4	a.d.	-0,8	-0,5	-0,0	0,2	0,4	a.d.	-%83,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

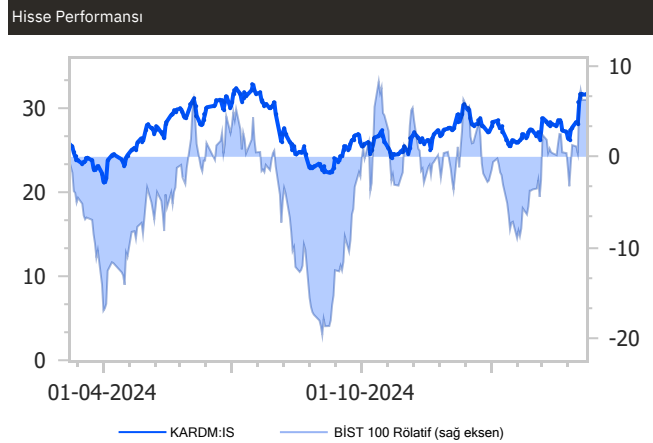
a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR,ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	31,62			
Hedef Fiyat	40,54			
Potansiyel Getiri	-%28,21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,02-33,88			
Piyasa Değeri(milyon TL)	24.671			
Firma Değeri(milyon TL)	25.947			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	21.957			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	-%14,75			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	-%13,50			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	48.674	46.602	49.062	50.243
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.465.192	1.331.263	1.365.564	1.367.187
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	28,1-31,8	26,2-31,8	25,4-31,8	21,1-32,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	12	42	22
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	8	30	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



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.