

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,20 azalışla 16.058 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %11,84 azalışla 48.199 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,39 artışla 1.778 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %8,13 artışla 4.285 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 672 baz puan artışla %11,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 164 baz puan artışla %8,9 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,31 azalışla 682 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %75,82 azalışla 955 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25 sonuçlarını operasyonel açıdan sınırlı pozitif değerlendiriyoruz; marjlardaki toparlanma sürerken finansal giderler ve ertelenmiş vergi kalemi net kârı baskıladı. Beklentilerin altında kalan kâr rakamı kısa vadede hisse üzerinde baskı yaratabilir. Bununla birlikte son dört çeyrektir faaliyet kârlılığındaki istikrarlı iyileşme dikkat çekicidir; ancak zayıf küresel çelik fiyatlaması marj genişlemesini sınırlamaktadır. Net borç/FAVÖK Eyl25'te 1.3x seviyesine normalize oldu. Yatırım harcamaları üç yıllık program kapsamında artarken işletme sermayesi ihtiyacı stok seviyeleri nedeniyle yüksek seyrediyor. Yaklaşık TL228mn tutarındaki özkaynak bazlı satış geliri net borçluluğa sınırlı destek sağladı. Talep toparlanması görülmeden yukarı yönlü katalizörler sınırlı kalmaya devam etmektedir. (Operasyonel olarak SINIRLI POZİTİF; net zararın yüksek olması kısa vadeli performansını etkileyebilir)

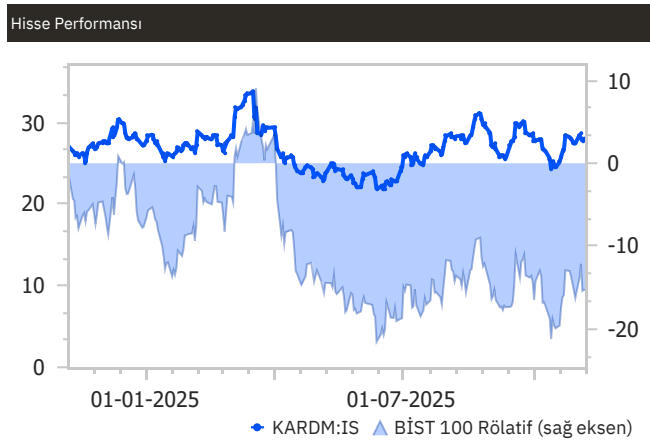
Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR,ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	28,00			
Hedef Fiyat	32,06			
Potansiyel Getiri	%14,50			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	21,16-34,06			
Piyasa Değeri(milyon TL)	21.846			
Firma Değeri(milyon TL)	26.807			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	19.443			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%13,54			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%13,64			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	49.712	56.467	59.742	55.308
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.392.116	1.510.198	1.670.614	1.490.584
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	27,4-28,6	24,3-28,6	24,3-31,2	21,7-33,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri			23	5
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-1		-15
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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	54.673	48.199	-%11,8	19.394	16.195	16.425	15.716	16.058	-%17,2	%2,2
Brüt Kâr	2.831	3.139	%10,9	685	998	816	858	1.465	%113,9	%70,8
Faaliyet Kârı	1.816	2.088	%15,0	320	625	473	502	1.112	%248,0	%121,4
FAVÖK	3.963	4.285	%8,1	845	1.289	1.266	1.241	1.778	%110,4	%43,3
Net Parasal Pozisyon	554	1.015	%83,1	374	230	153	439	424	%13,3	-%3,3
Net Kâr	-3.950	-955	-%75,8	-1.294	147	-1.688	1.415	-682	-%47,3	-
Brüt Kâr Marjı	%5,2	%6,5	133bp	%3,5	%6,2	%5,0	%5,5	%9,1	559bp	367bp
Faaliyet Marjı	%3,3	%4,3	101bp	%1,6	%3,9	%2,9	%3,2	%6,9	528bp	373bp
FAVÖK Marjı	%7,2	%8,9	164bp	%4,4	%8,0	%7,7	%7,9	%11,1	672bp	318bp
Net Kâr Marjı	-%7,2	-%2,0	-	-%6,7	%0,9	-%10,3	%9,0	-%4,2	-	-
Net Borç	1.297	7.249	%459,0	1.297	2.339	5.751	7.382	7.249	%459,0	-%1,8
Net Döviz Pozisyonu	-25.346	-18.200	-%28,2	-25.346	-22.885	-21.258	-19.986	-18.200	-%28,2	-%8,9
Net Borç/FAVÖK	0,3	1,3	%403,7	0,3	0,4	1,5	1,6	1,3	%403,7	-%18,2
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) 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.