

KRDMD / Kardemir (D)

Kardemir (KRDMD) 2025 yılının ilk çeyreğinde 1.481 milyon TL net dönem zararı açıkladı. Piyasa beklentisi 191,2 milyon TL net dönem zararı açıklaması yönündeydi. Şirket geçen yılın aynı çeyreğinde 1.149 milyon TL net dönem zararı açıklamıştı. Net kar marjı yıllık bazda 3.5 puan azalış göstererek %-10,3 seviyesinde gerçekleşti. Ciroda yaşanan düşüş brüt karın %56 oranında gerilemesine neden oldu. Net diğer faaliyet zararında etkisiyle şirket bu dönem 515,4 milyon TL faaliyet zararı yazdı. Esas faaliyetleri dışında azalan net finansman gideri zararı törpülerken, vergi giderinde yaşanan artış, şirketin piyasa beklentisinin üzerinde net dönem zararı yazmasında etkili oldu.

Ciro yıllık bazda %14.5 azalış gösterdi

Şirketin 1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %14,5 azalış göstererek 14.412 milyon TL'ye geriledi. Piyasa beklentisi 14.180 milyon TL satış geliri elde edilmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %1,4 arttı. Toplam ciro içerisinde yurtiçi satışların payı yıllık bazda %15 daralma ile 14.084 milyon TL oldu. Brüt kar yıllık %55,7 azalışla 489,9 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 4.6 puan azalışla %5 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 1.110 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %43,9 azalış gösterirken, çeyrekse bazda %1,6 azalış gösterdi ve 1.110 milyon TL oldu. Piyasa beklentisi bu dönem şirketin 1.028 milyon TL FAVÖK elde etmesi yönündeydi. FAVÖK marjı da yıllık 4.0 puan azalışla %7,7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %7,9 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin 2024 yılının aynı döneminde 4.8 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyreğe göre %145,9 artarak bu dönemde 5.0 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.3 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 18.7 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	23.98
Piyasa Değeri (mn TL)	18,709.8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	16,651.7
Bugünkü Sermaye (bin TL)	1,140,000
Halka Açık Sermaye	1,014,600
Halka Açıklık Oranı	%89

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-4.1
3 Aylık	-16.9
Yılbaşına göre	-11.5
Son 1 Yıl	-12.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-5.3
3 Aylık	-11.9
Yılbaşına göre	-7.4
Son 1 Yıl	-4.6

Piyasa Çarpanları

F/K	-
PD/DD	0.5
FD/NS	0.6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	88,287,114
Net Borç	5,046,345
Net Döviz Pozisyonu	-18,653,815
Net Satışlar	14,412,600
FAVÖK	1,110,626
Net Kar/Zarar	-1,481,409

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	14,412,600	16,860,289	-14.5	14,210,622	1.4	62,185,387	82,029,086	-24.2
Brüt Faaliyet Karı	715,870	1,617,284	-55.7	875,597	-18.2	3,360,093	3,479,232	-3.4
Faaliyet Giderleri	300,532	284,925	5.5	326,853	-8.1	1,217,727	956,783	27.3
Finansman Gelir/Gider	-142,824	-540,884	a.d.	211,927	a.d.	-1,184,443	231,758	a.d.
Esas Faaliyet Karı	415,338	1,332,358	-68.8	548,744	-24.3	2,142,366	2,522,449	-15.1
FAVÖK	1,110,626	1,978,087	-43.9	1,128,410	-1.6	4,608,529	5,099,717	-9.6
Ana Ortaklık Net Kar	-1,481,409	-1,148,987	a.d.	129,296	a.d.	-3,336,441	2,523,322	a.d.

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	5.0	9.6	-4.6	6.2	-1.2	5.4	4.2	1.2
Esas Faa.Kar Marjı (%)	2.9	7.9	-5.0	3.9	-1.0	3.4	3.1	0.4
Favök Marjı (%)	7.7	11.7	-4.0	7.9	-0.2	7.4	6.2	1.2
Net Kar Marjı (%)	-10.3	-6.8	-3.5	0.9	-11.2	-5.4	3.1	-8.4

KRDMD / Kardemir (D)**Şirketin nakit değerleri azaldı**

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 171.4 milyon TL azalarak 2.6 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 2.2 milyar TL nakit çıkışı sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 757,0 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 2.8 milyar TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme

Şirket, 2025 yılının ilk çeyreğinde açıklamış olduğu finansal sonuçları zayıf bulduk. Ciroda yaşanan düşüş brüt karlılığı olumsuz etkileyen en önemli unsur oldu. Net finansman gider yükünün hafiflemesi zararı törpülese de artan vergi gideri, şirketin piyasa beklentisinin üzerinde net dönem zararı açıklamasında etkili oldu.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	48,773,040	40,067,730	34,436,346	40,873,100	32,610,405	-20.2
Hazır Değerler	4,952,189	7,558,809	3,076,016	7,278,249	2,595,121	-64.3
Ticari Alacaklar	10,975,845	8,194,659	5,196,399	7,045,497	6,087,572	-13.6
Diğer Alacaklar	1,702,231	646,324	1,182,192	990,950	1,123,130	13.3
Stoklar	26,575,574	19,518,176	19,354,957	18,883,667	18,395,654	-2.6
Diğer Dönen Varlıklar	473,861	118,931	242,079	111,699	111,299	-0.4
Duran Varlıklar	55,543,384	55,221,270	55,737,247	54,941,248	55,676,708	1.3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	6,337	6,174	6,011	749	5,961	696.1
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	111,343	165,394	274,377	155,913	283,332	81.7
Maddi Duran Varlıklar	54,821,477	54,512,152	54,920,503	54,173,965	54,819,658	1.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	267,704	299,470	287,634	289,190	295,627	2.2
Diğer Duran Varlıklar	34,239	7,952	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	104,316,424	95,288,999	90,173,593	95,814,347	88,287,114	-7.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	35,275,770	30,551,266	26,363,481	31,058,037	24,171,066	-22.2
Finansal Borçlar	997,201	79,454	3,788,595	0	5,790,585	a.d.
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4,166,586	2,789,466	976,844	2,007,630	786,119	-60.8
Ticari Borçlar	20,049,298	17,216,282	17,020,972	18,024,452	12,042,751	-33.2
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	10,062,684.41	10,466,063.79	4,577,070.73	11,025,955.97	5,551,611.02	-49.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,870,850	6,190,116	7,198,527	6,611,406	9,048,419	36.9
Finansal Borçlar	1,343,812	632,358	363,792	501,656	1,220,395	143.3
Ticari Borçlar	459,331.61	455,508.20	355,874.22	422,957.12	370,154.40	-12.5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	9,067,706.57	5,102,250.11	6,478,861.21	5,686,792.99	7,457,870.22	31.1
Öz Sermaye	58,169,807	58,547,621	56,611,583	58,144,906	55,067,626	-5.3
TOPLAM PASİFLER	104,316,424	95,288,999	90,173,593	95,814,347	88,287,114	-7.9

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Cari Oran	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Likite Oran	0.6	0.7	0.6	0.7	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	44.2	38.6	37.2	39.3	37.6
T. Finansal borç / Aktif	6.2	3.7	5.7	2.6	8.8
Toplam Borç / Özsermaye	79.3	62.8	59.3	64.8	60.3

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	16,860,289	14,412,600	-14.5	82,029,086	62,185,387	-24.2
Satışların Maliyeti	15,243,005	13,696,730	-10.1	78,549,854	58,825,295	-25.1
Brüt Kar/Zarar	1,617,284	715,870	-55.7	3,479,232	3,360,093	-3.4
Faaliyet Giderleri	284,925	300,532	5.5	956,783	1,217,727	27.3
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1,332,358	415,338	-68.8	2,522,449	2,142,366	-15.1
Esas Faaliyet Karı	-34,824	-515,449	a.d.	-4,831,082	-1,167,327	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1,978,087	1,110,626	-43.9	5,099,717	4,608,529	-9.6
Ana Ortaklık Net Kar	-1,148,987	-1,481,409	a.d.	2,523,322	-3,336,441	a.d.

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	9.6	5.0	4.2	5.4
Favök Marjı	11.7	7.7	6.2	7.4
Net Kar Marjı	-6.8	-10.3	3.1	-5.4

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul
tel : 444 1 858 (ULU)
fax : 0212 328 30 81
Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr