

KARDEMİR (D) 4Ç2024 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.trEray Pektaş pektas@ziraatyatirim.com.tr**"Kardemir Zor Geçen 2024 Yılına 3.031mn TL Net Dönem Zararı ile tamamladı..."**

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 47,00TL

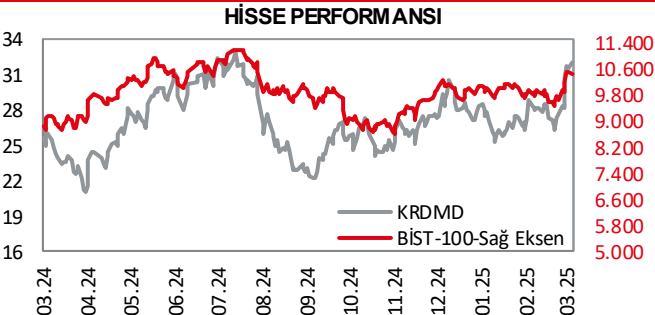
Reuters/Bloomberg	KRDMD.IS/KRDMD.TI	
Sektör	Demir-Çelik	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	31,96 TL	0,88 USD
BİST 100	10.422 TL	287 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	36,3153	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	21,08 TL	32,90 TL

Kardemir D

Hisse Adedi (mn)	780		
Piyasa Değeri (mn TL)	24.936		
Net Borç (mn TL)	1.276,1		
Fiili Dolaşım Daki Pay Oranı	91,9%		
Halka Açıklık	89,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	13,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	86,8%		

Kardemir D	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	12,5%	13,1%	23,3%
BİST-100	5,9%	3,2%	13,8%
BİST-100 Göreceli	6,3%	9,6%	8,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.523,34		
Kardemir Grubu (mn TL)	4Ç2023	4Ç2024	% Değ.
Net Satış	19.143	12.911	-32,6%
Brüt Kar	423	796	87,9%
Faaliyet Karı /Zararı	-1.509	43	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	5.687	117	-97,9%

Kardemir D	F/K	FD/FAVÖK
KRDMD	a.d.	9,1
BİST-100	11,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	19,3	13,8
Ortaklık Yapısı (İlk 2)	Pay Oranı	
Diğer	99,3%	
Hisse Geri Alım	0,7%	



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 10.03.2025 verileri kullanılmıştır.

Kardemir Grubu yılın 4. çeyreğinde 117mn TL net dönem karı açıklamıştır. Piyasa beklentisi 429mn TL kar açıklanması yönündeydi. Şirket, geçen yılın aynı çeyreğinde 5.687mn TL net dönem karı yazmıştı. 4. çeyrek karına karşın Şirket 2024 yılını 3.031mn TL net dönem zararı ile kapatmıştır. Geçen yılın aynı döneminde Şirket 2.293mn TL net dönem karı yazmıştı.

Şirket'in satış gelirleri 4Ç2024'te yıllık bazda %32,6 oranında gerileyerek 12.911mn TL'ye inmiştir. Satış maliyetlerinde ise hammadde maliyetlerindeki düşüş sebebiyle %35,3 gerileme yaşanmıştır. Böylece brüt kar yıllık %87,9 oranında yükselerek 796mn TL'ye (Brüt kar marjı %6,2) çıkmıştır.

Operasyonel giderler de aynı dönemde %31,2 oranında artarak 297mn TL'ye yükselmiştir. Öte yandan, diğer faaliyetlerinden net 456mn TL gider (4Ç2023: 1.706mn TL net gider) yazılmıştır. Böylelikle, Kardemir 4Ç2024'te 43mn TL net faaliyet karı (4Ç2023: 1.509mn TL net faaliyet zararı) kaydetmiştir.

Kardemir'in FAVÖK'ü 4Ç2024'te 1.025mn TL (%7,9 FAVÖK marjı) olarak gerçekleşmiştir. 4Ç2023'te FAVÖK 845mn TL idi. 14mn TL'lik yatırım faaliyetlerinden net gelir ile 19mn TL'lik özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar sonrasında finansman öncesi faaliyet karı 76mn TL'yi göstermiştir.

Finansman tarafında da net gelir 193mn TL olarak kaydedilmiştir. 183mn TL'lik parasal kazançla (4Ç2023: 446mn TL parasal kazanç) birlikte vergi öncesi kar 452mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç2023'te 39mn TL vergi öncesi zarar kaydedilmişti. 335mn TL'lik vergi gideri sonrasında Kardemir grubunun net dönem karı 117mn TL'yi göstermiştir.

Kardemir Grubu'nun 2024 sonu itibarıyla net borcu 1.276mn TL seviyesindedir. Şirketin net yabancı para açık pozisyonu ise 18,2 milyar TL'dir. Şirketin döviz açık pozisyonunun büyük bir çoğunluğu USD cinsindedir. (484mn USD). EUR açık pozisyonu ise 31mn EUR seviyesindedir.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	2024-2023 %Değ.
SATIŞLAR	19.143	12.911	-32,6%	74.529	56.500	-24,2%
Satışların maliyeti (-)	18.720	12.116	-35,3%	71.368	53.447	-25,1%
BRÜT KAR/ZARAR	423	796	87,9%	3.161	3.053	-3,4%
Operasyonel Giderler	226	297	31,2%	869	1.106	27,3%
Genel yönetim giderleri (-)	171	216	26,1%	657	842	28,1%
Pazarlama giderleri (-)	55	81	46,8%	212	264	24,6%
ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	197	499	153,2%	2.292	1.946	-15,1%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-1.706	-456	a.d.	-6.681	-3.007	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.509	43	a.d.	-4.389	-1.061	a.d.
FAVÖK*	970	1.151	18,7%	4.758	4.313	-9,4%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	3	14	a.d.	75	24	-68,4%
Özkaynak yönt. değerlendirilen yatırımlar	4	19	a.d.	61	66	8,4%
FİNANS. ÖNCESİ FAAL. KARI/ZARARI	-1.501	76	a.d.	-1.788	1.395	a.d.
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	1.017	193	-81,1%	211	-1.076	a.d.
Parasal kazanç	446	183	-58,9%	4.203	625	-85,1%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	-39	452	a.d.	160	-1.422	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-5.726	335	a.d.	-2.133	1.609	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	5.687	117	-97,9%	2.293	-3.031	a.d.
FİNANSAL ORANLAR	4Ç23	4Ç24	Değ.	2023	2024	Değ.
Brüt Kar Marjı	2,2%	6,2%	4,0%	4,2%	5,4%	1,2%
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,0%	3,9%	2,8%	3,1%	3,4%	0,4%
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	0,3%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
FAVÖK Marjı	5,1%	8,9%	3,9%	6,4%	7,6%	1,2%
Net Kar Marjı	29,7%	0,9%	-28,8%	a.d.	a.d.	a.d.

Kaynak: Kardemir, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

4Ç2024'te satış miktarı yıllık %19,4 oranında azaldı...

Şirket'in 4Ç2024 dönemi toplam esas ürün satış miktarı 4Ç2023'e göre %19,4 oranında azalarak 546bin tona gerilemiştir (3Ç2024:657bin ton). Satış kırılımında ise ham çelik (kütük) satışları %0,3 (240bin ton) oranında düşerken, haddelenmiş çelik satışları (yuvarlak, profil, kangal ve ray) yıllık %29,7 (307bin ton) azalış kaydetmiştir.

Satış Miktarı (000 Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	2024-2023 %Değ.
Pik	1	0	a.d.	0,84	0,81	-3,2%
Kütük (Ham Çelik)	240,3	239,6	-0,3%	855	917	7,4%
Haddelenmiş Çelik	437	307	-29,7%	1.510	1.342	-11,1%
Net Esas Ürün Satışı	678	546	-19,4%	2.365	2.260	-4,4%

Stratejik iş birlikleri artıyor...

Kardemir, dünyanın en büyük entegre demiryolu ekipmanları ve sistemleri ile döküm demiryolu tekeri üreticisi olan ABD merkezli Amsted Rail şirketiyle stratejik işbirliğini içeren mutabakat zaptını imzalamıştır.

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	36.404	31.288	-14%
Nakit ve nakit benzerleri	6.868	2.795	-59%
Ticari alacaklar	7.445	4.721	-37%
Diğer alacaklar	587	1.074	83%
Stoklar	17.734	17.585	-1%
Peşin ödenmiş giderler	3.628	4.676	29%
Diğer dönen varlıklar	143	436	206%
DURAN VARLIKLAR	50.173	50.641	1%
İştirakler, iş ortak. ve bağlı ortak. yatırımlar	183	183	0%
Özkaynak yöntemiyle değ. yatırımlar	150	249	66%
Maddi duran varlıklar	49.528	49.899	1%
Maddi olmayan duran varlıklar	272	261	-4%
Diğer duran varlıklar	39	48	25%
TOPLAM AKTİFLER	86.577	81.929	-5%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27.758	23.953	-14%
K. V. borçlanmalar	72	3.442	a.d.
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	2.534	888	-65%
Ticari borçlar	15.642	15.465	-1%
Ertelenmiş gelirler	8.211	3.375	-59%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	236	0	a.d.
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin borçlar	570	426	-25%
Diğer kısa vadeli karşılıklar	78	170	118%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	415	188	-55%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.624	6.540	16%
Uzun vadeli borçlanmalar	575	331	-42%
Ticari borçlar	414	323	-22%
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	1.985	1.445	-27%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	2.640	4.404	67%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	10	38	268%
ÖZKAYNAKLAR	53.195	51.436	-3%
Ödenmiş sermaye	1.140	1.140	0%
Sermaye düzeltme farkları	16.380	16.380	0%
Karşılıklı iştirak sermaye düzeltmesi	-1.410	-1.441	a.d.
Paylara ilişkin primler	1.542	1.542	0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	-1.325	-1.383	a.d.
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-2.555	-1.194	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	1.683	1.683	0%
Geçmiş yıllar karları/zararları	35.447	37.740	6%
Net dönem karı/(zararı)	2.293	-3.031	a.d.
TOPLAM PASİFLER	86.577	81.929	-5%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	74.529	56.500	-24%
Satışların maliyeti (-)	71.368	53.447	-25%
BRÜT KAR/ZARAR	3.161	3.053	-3%
Genel yönetim giderleri (-)	657	842	28%
Pazarlama giderleri (-)	212	264	25%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	-6.681	-3.007	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-4.389	-1.061	a.d.
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	75	24	-68%
Özkaynak yöntemiyle değ. yat. kar/zar. pay	61	66	8%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	211	-1.076	a.d.
Parasal Kazanç	4.203	625	-85%
Vergi gideri/geliri (-)	-2.133	1.609	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	2.293	-3.031	a.d.
Ana Ortaklık Kar Payı	2.293	-3.031	a.d.

Kaynak: Kardemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri