

## KRDMD

### KRDMD

KRDMD 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %16 daralmayla 12.9mırl TL olduğunu ve konsensüs beklentisi olan 13.6mırl TL'nin altında gerçekleştiğini görmekteyiz. Yıllık olarak baktığımızda ise %24 daralmayla 38.6mırl TL olarak gerçekleşmiştir.
- Kırılıma baktığımızda şirketin ana ürün grubunu ham çelik ve haddelenmiş çelik oluşturmaktadır. Her iki ürün grubunda da yıllıkta TL olarak daralma olsa da Ham çelikte geçtiğimiz yıla göre tonaj bazlı %7.5'luk artış görmekteyiz. Haddelenmiş çelik satışlarında ise tonaj bazlı %11'lik daralma TL olarak satışlarda ise %30'a yakın bir daralma görmekteyiz. Diğer ürün grubunu oluşturan döküm ve talaşlı imalatın satışlardaki payı düşük de olsa geçtiğimiz yıla göre tonaj bazlı %35 gibi satışlarda büyüme görmekteyiz. Şirketin enerji tarafı düşük portföy içerse de enerji sektöründeki kötü gidişatı burada da görmekteyiz. Kapasite kullanım oranının satışlardaki daralmaya rağmen ortalama ürün bazlı 3-5pt seviyesinde arttığını görmekteyiz.
- Sektörel anlamda herhangi bir net toparlanma görmesek de dünyada ham çelik üretimi tarafında büyüme ortalama %0.8 gibi gerçekleşirken KRDMD tarafında büyümenin %9.4 olarak gerçekleşmesini sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Uzun çelik tarafında 2024 faaliyetlerine bakınca Pazar payında 0.5pt sınırlı daralmayla %9.5 olarak gerçekleştiğini görüyoruz.
- Karlılığa baktığımızda şirket 4Ç24'de 1.02mırl TL FAVÖK açıkladı bu rakamlar piyasa beklentisinin ortalama %25 aşığında gerçekleşti, Net Kar tarafında ise piyasa beklentisi 422m TL iken Şirket beklentinin çok daha aşığında 117m TL net kar açıkladı. Şirket 3 çeyrektir brüt kar ve faaliyet karı tarafında zarar açıklarken son çeyrekte pozitif tarafa geçtiğini görmekteyiz. Tablonun geneline baktığımızda ise henüz toparlanmanın başladığını söylemek için erken olduğunu düşünüyoruz. Beklentinin altında gelen rakamları ise tonbaşı favök tarafındaki karlılıktaki daralmanın sonucu olduğunu ve yıllık olarak baktığımızda net borç tarafında geçtiğimiz yıla göre %80'lik artışın negatif etkisi sonucu olduğunu görüyoruz.

Beklentinin hafif aşığında satış rakamı ve beklentinin aşığında gelen karlılığı negatif değerlendiriyoruz. Şirket için en erken toparlanmanın yılın ikinci yarısı itibariyle görebileceğimizi düşünmekteyiz. Şirket 0.45 NetBorç/FAVÖK, 9.05 FD/FAVÖK rasyolarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	%
Yurtiçi Satışlar	52.335.537.468	72.793.146.109	55.183.539.329	-24,2%
	96,6%	97,7%	97,7%	
Yurtdışı Satışlar	1.914.373.274	2.544.959.453	1.986.639.611	-21,9%
	3,5%	3,4%	3,5%	
İade	-22.164.119	-91.661.631	-45.578.748	
İskonto	-52.228.245	-712.071.558	-620.487.499	
Diğer İndirim	-7.026.332	-5.002.420	-4.181.527	
<b>TOPLAM</b>	<b>54.168.492.046</b>	<b>74.529.369.953</b>	<b>56.499.931.166</b>	<b>-24,2%</b>
Satışların Maliyeti	-49.991.240.360	-59.778.028.956	-40.652.723.008	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>4.177.251.686</b>	<b>14.751.340.997</b>	<b>15.847.208.158</b>	<b>7,4%</b>
%	7,7%	19,8%	28,0%	

	TON			TL		
	2022	2023	2024	2023	2024	
SATIŞ						
Pik	6.209	837	810	17.604.393	10.792.861	-38,7%
Ham Çelik	627.719	854.532	917.454	22.209.242.887	18.751.947.967	-15,6%
Haddelenmiş Çelik	1.430.652	1.509.897	1.341.829	47.623.968.398	34.068.093.091	-28,5%
Yan Ürünler	0	0	0	1.159.668.599	903.929.621	-22,1%
Çelik Konstrüksiyon	13.785	16.357	16.224	1.973.970.441	1.790.933.305	-9,3%
Döküm	4.280	3.702	5.012	251.256.402	235.647.132	-6,2%
Talaşlı İmalat	2.746	3.471	4.699	777.321.136	729.030.166	-6,2%
Elektrik Enerjisi(mwh)	37.743	50.823	30.410	150.987.636	90.243.735	-40,2%

KRDMD	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	38,669,048,585	51,008,554,669	12,911,380,000	19,142,904,000
satış büyümesi%	-24.19%		-32.6%	
Brüt Kar	2,089,423,209	2,163,508,166	795,543,000	423,300,000
%brüt	5.40%	4%	6.2%	2.2%
Net Kar	-2,074,713,323	1,569,090,230	117,475,000	5,687,092,000
%net kar	-5.37%	3.08%	0.9%	29.7%
EBIT%	3.45	3.08	-0.1%	-6.0%
EBITDA%	7.41	6.22	3%	-3%
NET KAR%	-5.37	3.08	0%	20%
Genel Yön. Gid. %	1.49%	0.9%	1.3%	0.7%
Paz. Sat. Dağ. Gid. %	0.47%	0.3%	0.5%	0.2%
Arg e%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	1,276,124,163	-2,524,407,053	610,352,223	
	-150.6%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	1,912,774,016	4,700,332,079	-507,353,593	
			3,906,941,488	
netborç/öz kaynak	0.04	-0.07	-4,414,295,081	
	2024/12	2023/12	%	
Satış	12,911,380,000	13,674,000,000	-6%	
FAVÖK	1,025,241,859	1,358,000,000	-25%	
NET KAR	117,475,000	422,800,000	-72%	

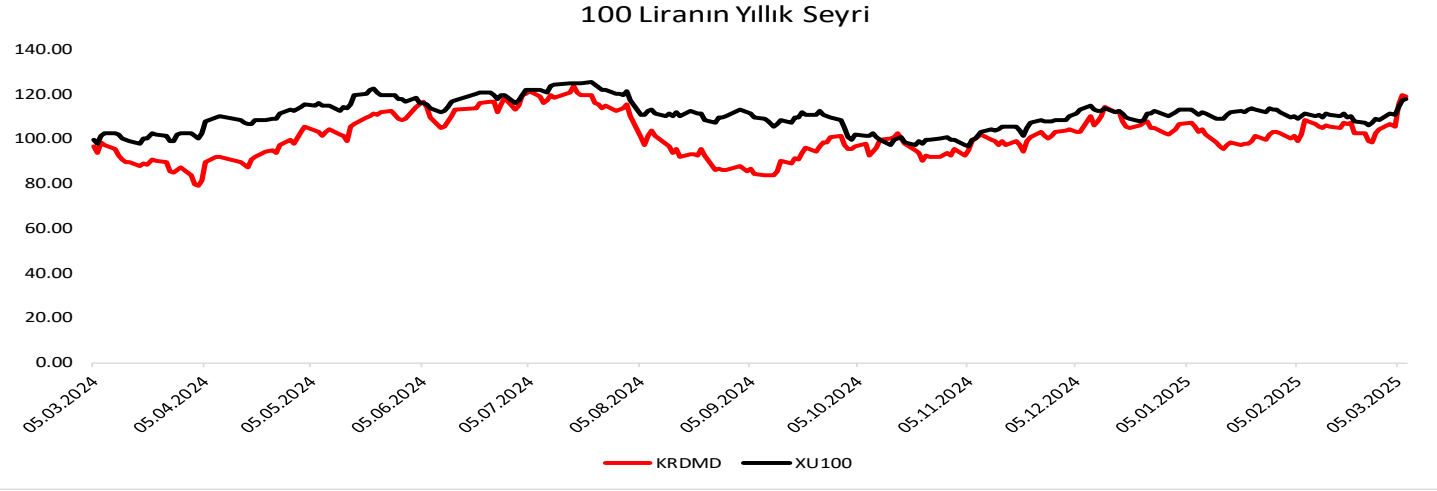
### Kardemir (D) Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	Kardemir (D)
Sektör	Metal Ana Sanayi
Halka Açıklık Oranı	89.0%
Kuruluş Tarihi	28.02.1995
Yaşı	30
Personel Sayısı	4,560

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	31.62
Günlük Getiri	-0.50
Haftalık Getiri	14.15
Aylık Getiri	9.56
Göreceli Getiri	-0.96
Yıllık En Düşük - En Yüksek	21.02-33.88
Yıllık Ortalama Fiyat	26.96



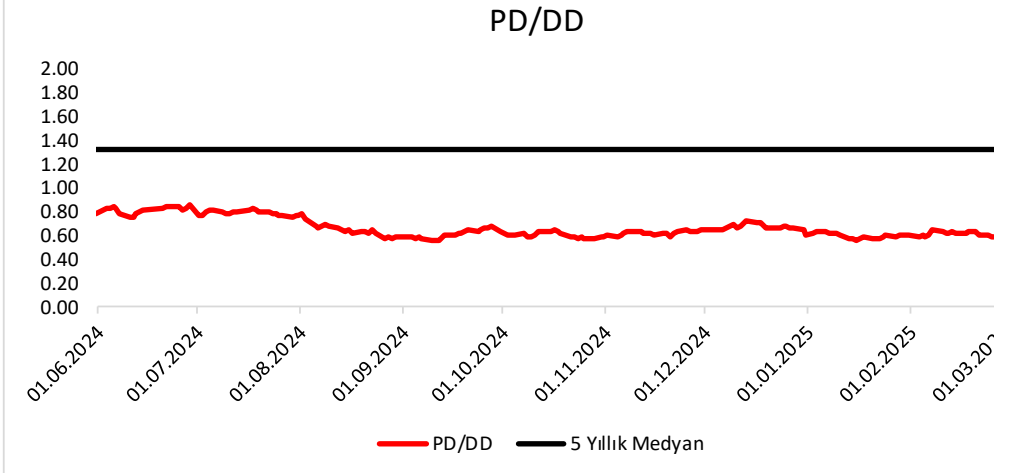
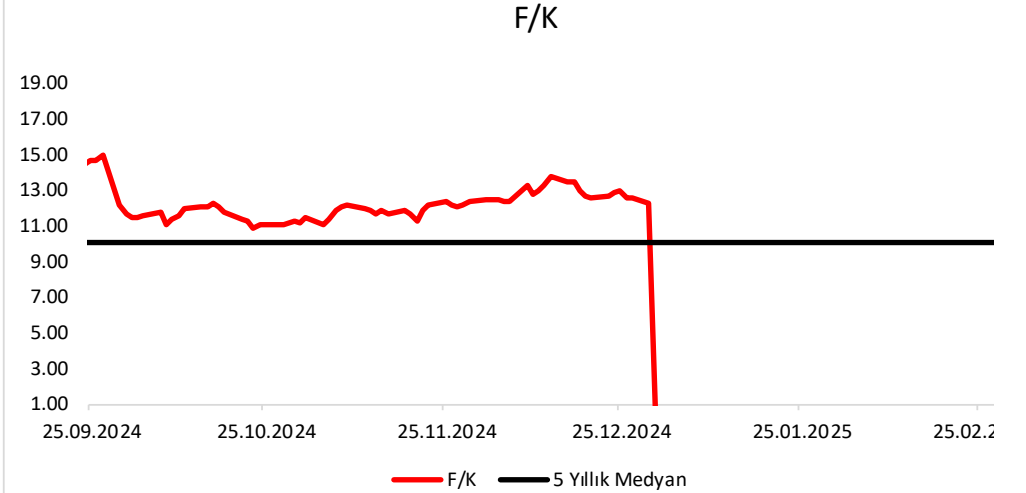
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	31,288	32,511	-3.76
Nakit ve Benzerleri	2,795	3,536	-20.96
Stoklar	17,585	16,375	7.39
Ticari Alacaklar	4,721	6,592	-28.38
Duran Varlıklar	50,641	46,920	7.93
Maddi Duran Varlıklar	49,899	46,249	7.89
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	261	239	9.38
Aktifler	81,929	79,430	3.15
Kısa Vadeli Borçlar	23,953	25,111	-4.61
Uzun Vadeli Borçlar	6,540	5,998	9.04
Toplam Borç	30,494	31,109	-1.98
Net Borç	1,865	973	91.68
Sermaye	1,140	1,140	0.00
Özkaynaklar	51,436	48,321	6.45

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	56,500	41,017	74,529	37.75
Yurt İçi Satış	55,184	40,326	72,793	36.84
Yurt Dışı Satış	1,987	1,251	2,545	58.77
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	53,447	38,893	71,368	37.42
İskontolar	620.49	518.45	712.07	19.68
İndirimler	45.58	38.49	91.66	18.41
Brüt Kâr	3,053	2,124	3,161	43.72
Faaliyet Giderleri	1,106	762	869	45.26
Esas Faaliyet Kârı	1,946	1,362	2,292	42.86
Amortisman	2,241	1,613	2,342	38.92
FAVÖK	4,187	2,975	0	40.73
Vergi Öncesi Kâr	-1,422	-1,764	160	19.36
Ana Ortaklık Net Kâr	-3,031	-2,963	2,293	-2.31

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.31	1.29	0.01
Likit Oran	0.56	0.64	-0.08
<b>Değerleme</b>			
F/K	0.00	12.15	-12.15
PD/DD	0.70	0.63	0.07
FD/FAVÖK	9.05	7.82	1.23
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	-5.79	-9.87	4.08
Aktif Karlılık	-3.60	-5.37	1.77
Brüt Kâr Marjı	5.40	5.18	0.22
Net Kâr Marjı	-5.37	-7.22	1.86
Favök Marjı	7.41	7.25	0.16
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	-9.63	-16.54	6.91
Özsermaye Büyüme	-3.31	313.09	-316.39
Aktif Büyüme	-5.37	157.04	-162.41
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	3.35	3.80	-0.45
Alacak Devir Hızı	10.86	10.78	0.08
Ticari Borç Devir Hızı	3.44	5.46	-2.02



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)