

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,5 artışla 7.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %30,2 artışla 16.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %45,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 7,4 düşüşle 1.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %17,9 düşüşle 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 763 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 487 baz puan düşüşle %19,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 920 baz puan düşüşle %15,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,92 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,1 düşüşle 558.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %47,6 düşüşle 1.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net nakdi 1. çeyrekte 2.9 milyar TL olurken, 2. çeyrekte 115 milyon TL net borcu bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 7.889 mn TL satış geliri (kons: 7.559 mn TL) 1.554 mn TL FAVÖK (kons: 1.394 mn TL) ve 558 mn TL net kar (kons: 478 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te satış hacmi yaklaşık %5 daralma (çeyreklik: -%23) ile 0,47 milyon ton (2022: yıllık: -%10-2,1 mn ton) olmuştur. Toplam üretim 2Ç22'deki 534 bin tona kıyasla iyileşerek 2Ç23'te 575 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı çeyreklik olarak yaklaşık 7yp'lik güçlü iyileşme kaydetmiş olup %19,9 seviyesindedir. Operasyonel giderler/satışlar 2Ç23'te %1,2 ile son 3 yılın %1,2 ortalamasına paraleldir. Çeyreklik bazda %72 artış, yıllık olarak %25 azalışla 162 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır (1Ç23: 94 USD – 2Ç22: 216 USD – 3Ç22: 52 USD – 4Ç22: 68 USD). Şirketin 2021 yılında ton başına FAVÖK'ü 236 USD ve 2022 yılında 135 USD olmuştur. Sonuç olarak, tarihsel karlılık dikkate alındığında 2Ç23 rakamları hala zayıf olup, yine de, son üç çeyreğe kıyasla güçlü iyileşme görülmüştür. 2Ç23'te 585 milyon TL (1Ç23: 141 mn TL – 2Ç22: 290 mn TL) net diğer gider, 350 milyon TL net yatırım+finansal gider (1Ç23: 79 mn TL – 2Ç22: 62 mn TL) ve son olarak 28 milyon TL vergi geliri elde etmiştir. Şirket esas olarak stok alımları olmak üzere, daha düşük ertelenmiş gelir ve temettü ödemesi sonrası Haz.23 itibariyle 4 milyon USD net borç pozisyonuna dönmüştür (Mar.23: 149 -mn USD net nakit; 2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Şirketin 1Ç23'te aldığı avanslarla 1,6 milyar TL daha ertelenmiş gelir yarattığını ve bunun net nakdini geçici olarak artırdığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Operasyonel görünümündeki yukarı yönlü normalleşmenin devam etmesinin ardından şirketin önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna yeniden dönmesini bekliyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 3,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

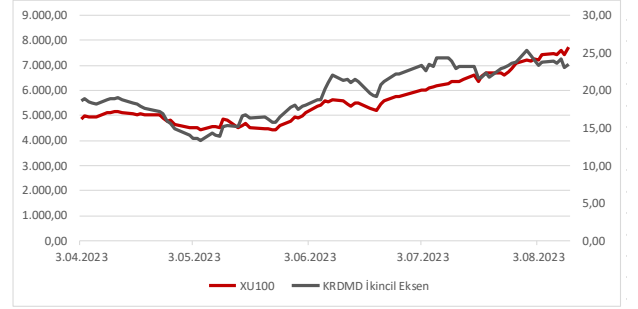
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	23,52
Hedef Fiyat	34,08
Potansiyel Getiri	45%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	10 - 25,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	18.351
Firma Değeri (Milyon TL)	18.429
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	16.879
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	780,23
Dolaşımdaki Paylar (%)	91,98
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	15%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	15%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	133.162	133.162	117.985	180.008
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	3.154,67	3.207,64	2.521,18	3.068,84
Fiyat Aralığı	22,18 - 24,62	20,8 - 25,7	14,27 - 25,7	10 - 25,7

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,01	-1,51	55,82	119,39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,24	21,24	59,12	168,94

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



KRDMD										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	11.458	8.797	30,2%	5.400	6.058	5.281	4.673	4.673	-10,9%	15,5%
Brüt Kâr	1.789	2.148	-16,7%	1.072	717	476	299	1.134	49,5%	-5,5%
Faaliyet Karı	1.668	2.071	-19,5%	1.007	661	408	245	1.091	52,3%	-7,8%
FAVÖK	1.795	2.187	-17,9%	1.064	731	469	303	1.148	45,5%	-7,4%
Net Kâr	821	1.567	-47,6%	382	439	-149	70	766	-12,9%	-50,1%
Brüt Kar Marjı	15,6%	24,4%	-879 bps	19,9%	11,8%	9,0%	6,4%	24,3%	802 bps	-441 bps
Faaliyet Marjı	14,6%	23,5%	-898 bps	18,6%	10,9%	7,7%	5,2%	23,4%	774 bps	-471 bps
FAVÖK Marjı	15,7%	24,9%	-920 bps	19,7%	12,1%	8,9%	6,5%	24,6%	763 bps	-487 bps
Net Kâr Marjı	7,2%	17,8%	-1065 bps	7,1%	7,2%	-2,8%	1,5%	16,4%	-17 bps	-931 bps
Net Borç	78	-2.690	-	78	-1.956	405	-1.460	-2.690	-	-
Özkaynak	7.302	7.430	-1,7%	7.302	8.303	7.844	7.410	7.430	-12,1%	-1,7%
Net Borç/ FAVÖK	0,0	-0,7	-	0,0	-0,7	0,1	-0,4	-0,7	-	-
Net Borç/ Özkaynak	0,0	-0,4	-	0,0	-0,2	0,1	-0,2	-0,4	-	-
FD/FAVÖK (Son 12A)	7,2	4,5	60,4%	7,2	7,0	6,2	5,0	4,5	3,3%	60,4%
FK (Son 12A)	24,7	5,7	335,6%	24,7	16,3	34,1	6,5	5,7	51,7%	335,6%
PD/DD	2,5	2,5	1,7%	2,5	2,2	2,3	2,5	2,5	13,7%	1,7%

KARDEMİR (D)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Sirkeci Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde – 388 214 19 35-34	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.