



## Kıraç Galvaniz – Sınırlı Olumsuz

### Faturalandırma faktörüyle zayıf sonuçlar

Kıraç Galvaniz, 2025 2.çeyrekte 262 milyon TL hasılat, 73 milyon TL FAVÖK ve 220 milyon TL net kar ile beklentilerimiz altında sonuç paylaştı.

**Yeni fabrikanın etkisi bu finansalda yok.** Beklenenin aksine fabrikanın açılış süresi bir miktar gecikerek 25 Temmuz günü gerçekleşmesinin ardından 3.çeyrek ve sonrasına finansallarda katkı sağlıyor olacak.

**Faturalandırma faktörü ve tahsilatlar önümüzdeki çeyreklere kaldı.** Şirketin verdiği bilgiler ışığında aktif Karayolları Genel Müdürlüğü tarafındaki iş ilişkilerinde 90, diğer iş ilişkilerinde 100 günlük tahsilat süresi varlığı söz konusu olduğundan son faturalandırma süreçlerinin Temmuz-Eylül ayları ve daha sonrasına yansıtacağı için bu finansala istenilen gelir yansımadı.

**Maliyetlerde artışlar var.** Makroekonomik çerçevede şirketin son yatırımları maliyet gözetimi amacıyla yapıldığı gerçeklik idi. Bu çerçevede bu yatırımların önemini anlatan bir finansal tablo takip ettiğimizi vurgulamak isteriz. Brüt kar %65,78 düşüşle 86 milyon TL seviyesine geriledi. Brüt kar marjı hacmen daralmalardan sınırlandırıldığı için yalnızca 43 baz puan düşüşle %33,34 seviyesine gerilemiş oldu.

**Operasyonel karlılık daraldı.** FAVÖK amortisman baz etkisi ve süreçler ışığında %67,6 daralmayla 73 milyon TL seviyesine geriledi. Ancak hacmen karşılık gösterildiği için FAVÖK marjı 106 baz puan daralmayla %28,93 olarak kaydedildi. Bu doğrultuda aşırı bir sapma varlığı olmadığı ve FAVÖK marjında önümüzün açık olduğunu teyitleyen bir yapı takip ettik.

**Net kar varlığı diri kalmayı sürdürüyor.** Şirketin faaliyetleri doğrultusunda özsermayeli çalışmasıyla birlikte enflasyon muhasebesi karının %50'ye varan azalımı etkili olmasına rağmen net karın diri kalmayı sürdürdüğünü takip etmeyi sürdürüyoruz.

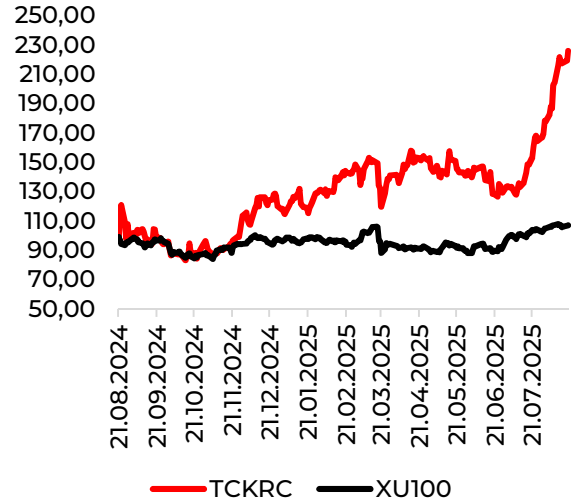
Faturalandırma süreçleri nedeniyle gecikmeli etken olan TCKRC finansallarını sınırlı olumsuz değerlendirmekle birlikte önümüzdeki çeyrek ve yılların gözle görülür şekilde açık olduğunu vurgulamak isteriz.

## 20 Ağustos 2025

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Hisse Kodu             | TCKRC |
| Piyasa Değeri (mlr TL) | 10,15 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 248   |

|          |       |
|----------|-------|
| F/K      | 21,08 |
| PD/DD    | 2,71  |
| FD/FAVÖK | 13,86 |

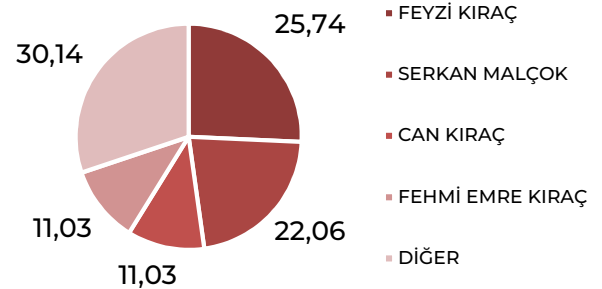
|                                           |       |
|-------------------------------------------|-------|
| Hisse Sayısı (mln lot)                    | 170   |
| FDPO (%)                                  | 26,47 |
| Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık) | 213   |



### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY  | 12 AY  |
|----------------|-------|-------|--------|
| BİST100'E GÖRE | 46,94 | 35,53 | -8,71  |
| XMANA'A GÖRE   | 44,16 | 36,00 | -15,73 |
| Nominal (TL)   | 52,37 | 48,58 | 0,00   |
| Nominal (USD)  | 51,15 | 43,25 | -20,66 |

### Ortaklık Yapısı (%)





## 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.

## ARAŞTIRMA BİRİMİ

### İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr  
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331  
☎ +90 (212) 286 30 50  
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

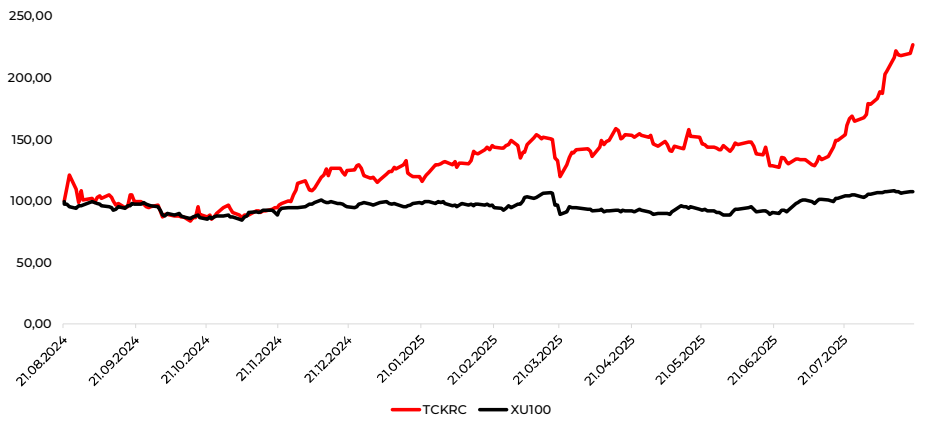


## FİNANSALLAR

## Kıraç Galvaniz Şirket Kartı

| Künye               |                  |
|---------------------|------------------|
| Hisse Adı           | Kıraç Galvaniz   |
| Sektör              | Metal Ana Sanayi |
| Halka Açıklık Oranı | 26,0%            |
| Kuruluş Tarihi      | 23.05.2006       |
| Yaşı                | 19               |
| Personel Sayısı     | 140              |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 59,70   |
| Günlük Getiri               | 2,93    |
| Haftalık Getiri             | 1,88    |
| Aylık Getiri                | 52,37   |
| Göreceli Getiri             | 2,63    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 022-060 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 34,12   |



| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/06 | 2024/06 | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/06 | 2024/06 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 2.878   | 1.542   | 86,69      | Net Satışlar         | 1.018   | 1.348   | 1.651   | -24,44     |
| Nakit ve Benzerleri           | 245     | 93      | 163,73     | Yurt İçi Satış       | 527     | 809     | 933     | -34,94     |
| Stoklar                       | 487     | 273     | 78,56      | Yurt Dışı Satış      | 490     | 540     | 720     | -9,38      |
| Ticari Alacaklar              | 170     | 97      | 74,27      | Diğer Satışlar       | 2       | 6       | 6       | -65,98     |
| Duran Varlıklar               | 2.214   | 1.331   | 66,36      | Satışların Maliyeti  | 680     | 894     | 966     | -23,95     |
| Maddi Duran Varlıklar         | 1.738   | 913     | 90,32      | İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 46      | 33      | 37,98      | İndirimler           | 0,00    | 8,30    | 8,41    | -99,97     |
| Aktifler                      | 5.092   | 2.872   | 77,27      | Brüt Kâr             | 339     | 454     | 685     | -25,40     |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 692     | 744     | -6,98      | Faaliyet Giderleri   | 54      | 59      | 130     | -7,64      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 659     | 489     | 34,70      | Esas Faaliyet Kârı   | 284     | 395     | 555     | -28,05     |
| Toplam Borç                   | 1.351   | 1.234   | 9,55       | Amortisman           | 11      | 9       | 19      | 13,13      |
| Net Borç                      | 350     | 360     | -2,99      | FAVÖK                | 295     | 404     | 0       | -27,10     |
| Sermaye                       | 170     | 170     | 0,00       | Vergi Öncesi Kâr     | 576     | 647     | 380     | -11,01     |
| Özkaynaklar                   | 3.741   | 1.639   | 128,25     | Ana Ortaklık Net Kâr | 422     | 444     | 431     | -4,84      |

| Oran Analizi                        |         |         |              |
|-------------------------------------|---------|---------|--------------|
| Oranlar                             | 2025/06 | 2024/06 | Değişim(Bps) |
| <strong>Likidite</strong>           |         |         |              |
| Cari Oran                           | 4,16    | 2,07    | 2,09         |
| Likit Oran                          | 0,92    | 0,60    | 0,32         |
| <strong>Değerleme</strong>          |         |         |              |
| F/K                                 | 24,78   | 0,00    | 24,78        |
| PD/DD                               | 2,71    | 0,00    | 2,71         |
| FD/FAVÖK                            | 22,59   | 0,00    | 22,59        |
| <strong>Karlılık</strong>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı                 | 15,69   | 27,07   | -11,37       |
| Aktif Karlılık                      | 10,60   | 15,44   | -4,84        |
| Brüt Kâr Marjı                      | 33,24   | 33,67   | -0,43        |
| Net Kâr Marjı                       | 41,45   | 32,91   | 8,53         |
| Favök Marjı                         | 28,93   | 29,99   | -1,06        |
| <strong>Büyüme</strong>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme                      | -4,84   | 452,72  | -457,56      |
| Favök Büyüme                        | -27,10  | 335,89  | -362,99      |
| Özsermaye Büyüme                    | 128,25  | 0,00    | 128,25       |
| Aktif Büyüme                        | 77,27   | 0,00    | 77,27        |
| <strong>Faaliyet Etkinliği</strong> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı                     | 2,18    | 5,58    | -3,39        |
| Alacak Devir Hızı                   | 9,15    | 9,14    | 0,01         |
| Ticari Borç Devir Hızı              | 7,51    | 11,53   | -4,02        |

