

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KRDMD
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,301,480.56
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺18,553,019.19
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	26.02
Hedef Fiyat(TL)	:	43.60
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	67.56

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

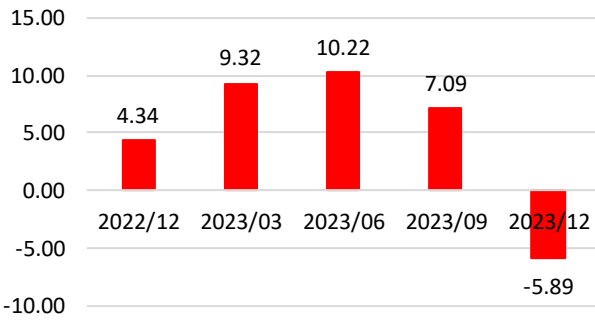
Dönen Varlıklar	:	₺25,214,535.31
Duran Varlıklar	:	₺34,750,625.06
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺19,225,845.88
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺3,895,426.55
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺36,843,890.54
Hasılat	:	₺51,620,725.97
Satışların Maliyeti	:	₺49,431,252.80
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,189,473.18
FAVÖK	:	₺2,197,192.81
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,587,921.35

Çarpanlar

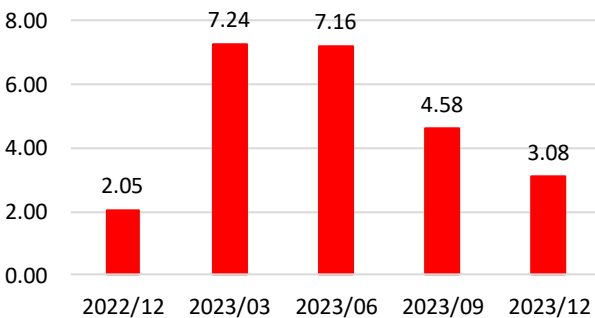
FD/FAVÖK	:	7.64
F/K	:	17.06
PD/DD	:	0.74
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-0.43

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Kardemir Karabük Demir Çelik(D)

KRDMD'nin, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre; yüzde 4,70 oranında(2,5 Milyar TL) azalış gösterirken(-), 'Satışların Maliyeti'nde "İlk Madde ve Malzeme Giderleri" öncülüğünde ortaya çıkan 560 Milyon TL(yüzde 1,12) tutarındaki azalış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki azalış 2 Milyar TL(yüzde 48) civarında olmuştur.

✓ Aynı dönemde, şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde 23,8 Milyon TL tutarında sınırlı artış görülürken, "Net Kur Farkı Giderleri"nin büyük oranda etkilediği 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri(-)'ndeki 3,4 Milyar TL'lik artış(-) ise; 'Esas Faaliyet Kârı' ve 'FAVÖK' rakamlarını doğrudan baskı altına almıştır. Öyle ki, geçen senenin aynı döneminde; finansallarına 2,35 Milyar TL'lik Esas Faaliyet Kârı ve 3,49 Milyar TL'lik FAVÖK kaydeden şirket, cari dönemde ise; 3,04 Milyar TL tutarında Esas Faaliyet Zararı yazmış ve FAVÖK tutarı 2,2 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir.

✓ Şirketin 'Yatırım Faaliyet Gelirleri'; "Finansal Yatırımlardan Elde Edilen Temettü Gelirleri"ndeki azalmanın etkisiyle, senelik bazda 365,6 Milyon TL düzeyinde azalmıştır. Karşımsa Çimento ve Voestalpine Kardemir Demiryolu Sistemleri isimli şirketlerden oluşan 'Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımları'ndan elde edilen kâr payı tutarı ise 24,4 Milyon TL civarında artmıştır.

✓ Geçen senenin aynı döneminde, "Net Finansal Borçlanmalar ve Varlıklara İlişkin Kur Farkı Giderleri"nin büyük orandaki etkisi ile 2 Milyar TL civarında 'Net Finansman Gideri' yazan şirket; cari dönemde ise "Net Kur ve Faiz Gelirleri"nin büyük orandaki etkisi ile 145,8 Milyon TL tutarında 'Net Finansman Geliri' elde etmiştir. Şirketin, cari dönemde ortaya çıkan 1,89 Milyar TL civarındaki(nette 1,48 Milyar TL) 'Ertelenmiş Vergi Geliri' sonrasında; 'Dönem Net Kârı' 1,59 Milyar TL civarında olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 43,3 oranında artış kaydetmiştir.

✓ 2023 yılında, Dünya çelik üretimi onbinde 3 oranına daralırken; Türkiye'nin çelik üretimi ise yüzde 4 civarında daralma(35,1 Milyon Ton'dan, 33,7 Milyon Ton'a) göstermiştir. Buna rağmen, uzun ürün üretiminde Kardemir'in payı yüzde 9'dan yüzde 10'a yükselirken; dış ticaret verileri eklendiğinde ise iç pazarda %12,5'lik bir paya sahip olmuştur. Şirket, 5 Nisan ve 8 Nisan tarihli KAP bildirimleriyle; 200 Milyon TL sermayeli, yurtiçi ve yurtdışında faaliyet göstermek ve yük taşımacılığı esaslı olmak üzere, her türlü demiryolu, karayolu, denizyolu ve havayolu taşımacılığı ile bu amaçlara matuf olmak veya bu hususlarla ilgili olmak kaydıyla ilave faaliyetlerde bulunmak maksadıyla KARLİMTAŞ KARDEMİR Liman İşletmeciliği ve Taşımacılık Anonim Şirketi unvanında yeni bir şirket kurulduğunu bildirmiştir.

✓ **Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı; daha önceki değerlendirmemizde belirlediğimiz 43,60 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	25,214,535.31	19,686,467.01	28.08	30,692,768.33	-17.85
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,756,742.39	1,159,234.98	310.33	3,116,401.55	52.64
Ticari Alacaklar	5,156,881.19	5,122,737.53	0.67	6,907,075.12	-25.34
Stoklar	12,282,746.07	9,833,215.84	24.91	16,723,951.01	-26.56
Peşin Ödenmiş Giderler	2,512,713.86	2,835,746.78	-11.39	2,560,706.80	-1.87
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	22,571.03	41,286.51	-45.33	11,494.00	96.37
Diğer Dönen Varlıklar	74,843.28	68,042.92	9.99	298,199.43	-74.90
DURAN VARLIKLAR	34,750,625.06	11,215,728.62	209.84	34,953,330.77	-0.58
Maddi Duran Varlıklar	34,304,378.93	10,605,390.89	223.46	34,499,036.71	-0.56
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	188,455.68	79,818.91	136.10	168,465.42	11.87
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	336,462.80	-100.00	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	59,965,160.37	30,902,195.63	94.05	65,646,099.10	-8.65
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	19,225,845.88	16,756,833.37	14.73	22,198,965.31	-13.39
Kısa Vadeli Borçlanmalar	50,000.00	1,442,856.38	-96.53	627,536.53	-92.03
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,755,405.18	982,854.92	78.60	2,622,023.40	-33.05
Ticari Borçlar	10,834,168.68	8,397,955.64	29.01	12,616,979.93	-14.13
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	394,571.40	280,381.16	40.73	223,170.69	76.80
Diğer Borçlar	11,944.44	126,970.82	-90.59	34,990.19	-65.86
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	1,359.97	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	163,454.31	-	#SAYI/0!	113,511.91	44.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	54,029.50	19,018.39	184.09	22,405.15	141.15
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	275,452.04	129,803.12	112.21	63,543.61	333.49
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	3,895,426.55	2,447,827.60	59.14	6,841,002.53	-43.06
Uzun Vadeli Borçlanmalar	397,941.31	1,073,973.84	-62.95	845,658.09	-52.94
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,375,066.25	1,111,282.56	23.74	1,673,541.04	-17.83
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,828,672.59	-	#SAYI/0!	4,000,138.63	-54.28
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	23,121,272.43	19,204,660.97	20.39	29,039,967.84	-20.38
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	36,843,887.94	11,697,534.66	214.97	36,606,131.26	0.65
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	36,843,890.54	11,697,537.68	214.97	36,606,133.08	0.65
Ödenmiş Sermaye	1,140,000.00	1,140,000.00	0.00	1,140,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 917,523.12	3,606,758.84	-125.44	- 570,365.32	60.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,769,563.80	- 1,338,443.47	32.21	- 1,261,739.12	40.25
Yeniden Değerleme Artışı	- 911,997.94	3,615,038.47	-125.23	- 570,202.29	59.94
Kar Yedekleri	- 1,769,563.80	- 1,338,443.47	32.21	- 1,261,739.12	40.25
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,165,564.78	380,469.19	206.35	1,123,082.11	3.78
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	24,551,498.19	6,185,281.83	296.93	23,841,930.54	2.98
Net Dönem Karı veya Zararı	1,587,921.35	1,250,739.41	26.96	1,108,006.89	43.31
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	- 2.60	3.02	-14.10	1.82	42.50
TOPLAM KAYNAKLAR	59,965,160.37	30,902,195.63	94.05	65,646,099.10	-8.65

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	51,620,725.97	27,320,008.05	88.95	54,168,492.05	-4.70
SATIŞLARIN MALİYETİ	49,431,252.80	22,865,905.00	116.18	49,991,240.36	-1.12
BRÜT KAR (ZARAR)	2,189,473.18	4,454,103.05	-50.84	4,177,251.69	-47.59
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	455,165.64	231,566.40	96.56	436,714.20	4.23
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	146,935.96	76,955.68	90.94	141,578.01	3.78
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,878,965.26	1,947,348.32	47.84	6,908,500.66	-58.33
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	7,506,526.03	4,155,379.42	80.65	8,157,446.39	-7.98
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,040,189.20	1,937,549.87	-256.91	2,350,013.74	-229.37
FAVÖK	2,197,192.81	3,043,983.34	-27.82	3,493,618.93	-37.11
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	51,765.10	25,631.99	101.96	417,400.90	-87.60
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	41,944.10	28,887.82	45.20	17,561.09	138.85
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-2,946,480.00	1,992,069.68	-247.91	2,784,975.73	-205.80
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,033,660.27	578,083.46	78.81	785,838.51	31.54
FİNANSMAN GİDERLERİ	887,815.67	1,103,940.78	-19.58	2,784,519.19	-68.12
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	110,652.56	1,466,212.36	-92.45	3,289,343.93	-96.64
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GELİRİ	410,991.24	182,810.27	124.82	931,852.11	-55.90
ERTELEMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,888,259.26	32,662.73	-5881.08	1,249,486.33	-251.12
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,587,921.35	1,250,739.41	26.96	1,108,006.89	43.31

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü