

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,9 artışla 8.9 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %55,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %29,6 düşüşle 1.1 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 318 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.313 baz puan düşüşle %12,1 olmuştur.

Net zararı 4. çeyrekte 218 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 641.1 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %45,2 düşüşle 641.1 milyon TL olmuştur.

Net borcu 4. çeyrekte 592 milyon TL olurken, 1. çeyrekte 2.9 milyar TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 8.851 mn TL satış geliri (kons: 8.424 mn TL-Gedik: 8.552 mn TL), 1.068 mn TL FAVÖK (kons: 1.051 mn TL-Gedik: 1.101 mn TL) ve 641 mn TL net kar (kons: 575 mn TL-Gedik: 641 mn TL) açıklamıştır. Talep tarafında bir miktar iyileşme yaşanırken, satış hacmindeki tarihsel dönemlere göre zayıf görünümün yanı sıra düşen emtia fiyatları, operasyonel figürler üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. 1Ç23'te satış hacmi yaklaşık %14 büyümeye (çeyreklik: +%10) ile 0,61 milyon ton (2022: yıllık: -%10-2,1 mn ton) olmuştur. 1Ç23'te toplam üretim 1Ç22'de 537 bin tona kıyasla 1Ç23'te 586 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ham çelik satışları yıllık %27 yükselişle (çeyreklik: +%42) 218 bin ton (2022: -%28/605 bin ton), haddelenmiş çelik satışları yıllık bazda %9 artışla 371 bin ton (2022: -%1/1,4 milyon ton) olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik olarak iyileşme kaydetmiş ancak güçsüz %11,8 seviyesindedir. Ölçek ekonomisine bağlı, operasyonel giderler/satışlar 1Ç23'te %0,9 (son 3 yıl ortalama %1,2) olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda %54 azalış, çeyreklik olarak %38 artışla 94 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır. Sonuç olarak, tarihsel karlılık dikkate alındığında 1Ç23 rakamları hala oldukça zayıf olup, yine de, son iki çeyreğe kıyasla bir miktar iyileşme görülmüştür. Son 2 çeyreğe kıyasla daha güçlü operasyonel marjlar sonrası şirket 150 milyon USD net nakit pozisyonuna dönmüştür (2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Negatif katalizörlerin çoğunun fiyatlanmış olduğunu düşünmemize karşın (olası resesyon+düşük global talep ile 1H22'den itibaren nispeten daha zayıf finansallar), son dönemdeki pozitif ayrışmanın ardından, mevcut makroekonomik konjonktürün emtia fiyatları üzerinde orta vadede baskı yaratmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	6.026	8.851	46,9%	6.026	6.828	6.828	7.716	8.851	46,9%	14,7%
Brüt Kar	1.481	1.048	-29,2%	1.481	1.657	437	695	1.048	-29,2%	50,8%
Faaliyet Karı	1.431	966	-32,5%	1.431	1.595	358	596	966	-32,5%	62,1%
FAVÖK	1.518	1.068	-29,6%	1.518	1.678	442	685	1.068	-29,6%	55,8%
Net Kar	1.171	641	-45,2%	1.171	1.119	103	-218	641	-45,2%	-
Brüt Kar Marjı	24,6%	11,8%	-1.274bp	24,6%	24,3%	6,4%	9,0%	11,8%	-1.274bp	283bp
Faaliyet Kar Marjı	23,7%	10,9%	-1.284bp	23,7%	23,4%	5,2%	7,7%	10,9%	-1.284bp	319bp
FAVÖK Marjı	25,2%	12,1%	-1.313bp	25,2%	24,6%	6,5%	8,9%	12,1%	-1.313bp	318bp
Net Kar Marjı	19,4%	7,2%	-1.219bp	19,4%	16,4%	1,5%	-2,8%	7,2%	-1.219bp	1.007bp
Net Borç	-5.127	-2.858	-44,3%	-5.127	-3.931	-2.134	592	-2.858	-44,3%	-
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-0,7	-19,52%	-0,9	-0,7	-0,4	0,1	-0,7	-19,52%	-
Net Borç/Özkaynak	-0,5	-0,2	-49,79%	-0,5	-0,4	-0,2	0,1	-0,2	-49,79%	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

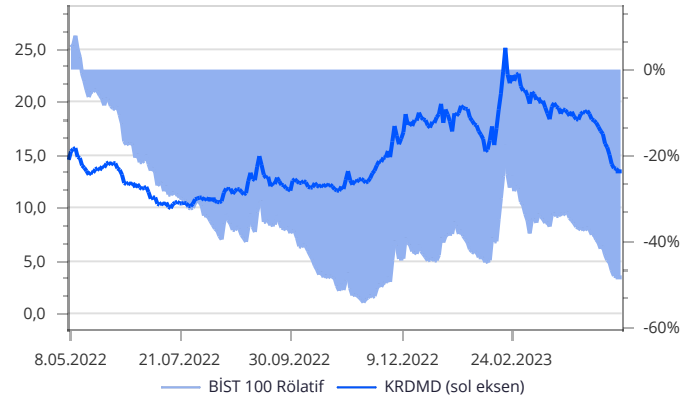
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	13,42			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	28,50			
Potansiyel Getiri	%112			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,86-25,08			
Piyasa Değeri (milyon TL)	10.471			
Firma Değeri (milyon TL)	12.954			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	9.319			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	15%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	65.606	73.843	121.933	173.339
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	912.201	1.266.301	2.464.871	2.738.696
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	13,4-14,1	13,4-19,2	13,4-25,1	9,9-25,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-27	-16	-30	-7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18	-14	-15	-48
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	100,00			

## Şirket Faaliyet Alanı

Her çeşit ham demir ve çelik mamullerinin kok ve kok yan ürünlerinin imali ve satışı

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

### Yasal Uyarı

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