

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,9 artışla 10.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,8 artışla 27.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %312,6 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %22,2 artışla 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 245 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.077 baz puan artışla %17,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 221 baz puan düşüşle %16,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %90,79 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,9 düşüşle 51.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %47,7 düşüşle 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.872,4 artışla 2.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 10.579 mn TL satış geliri (kons: 10.500 mn TL-Gedik: 10.981 mn TL), 1.825 mn TL FAVÖK (kons: 1.800 mn TL-Gedik: 1.923 mn TL) ve 51 mn TL net kar (kons: 75 mn TL-Gedik: 281 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te satış hacmi yıllık yaklaşık %24 genişleme (çeyreklik: +%29) ile 606 bin ton (2022 yıllık: -%10 ; 2,1 mn ton) olmuştur. Toplam üretim 3Ç22'deki 493 bin tona kıyasla iyileşerek 3Ç23'te 568 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı yıllık olarak yaklaşık 11 puanlık güçlü iyileşme kaydetmiş olup %17,4 seviyesindedir (çeyreklik: -246bp). Operasyonel giderler/satışlar 3Ç23'te %1,2 ile son 3 yılın %1,2 ortalamasına paraleldir. Çeyreklik bazda %30 azalış, yıllık olarak %119 artışla 114 dolar ton başına FAVÖK açıklanmıştır (3Ç22: 52 USD - 4Ç22: 68 USD - 1Ç23: 94 USD - 2Ç23: 162 USD). Şirketin 2021 yılında ton başına FAVÖK'ü 236 USD ve 2022 yılında 135 USD olmuştur. Önceki çeyrekte ton başına FAVÖK'teki güçlü iyileşmenin ardından ton başına FAVÖK 3Ç23'te yeniden aşağı yönlü normalleşmiştir. 3Ç23'te türev ürünlerden ve finansal varlıklarından yüksek kur geliri kaynaklı 2,2 milyon TL (2Ç23: 403 mn TL net finansal gider- 3Ç22: 82 mn TL net finansal gider) net finansal gelir elde etmiştir. TL'deki değer kaybı etkisiyle artan kur farkı giderleri sonrası net diğer giderler 1.482 milyon TL (2Ç23: 585 mn TL- 3Ç22: 216 mn TL) olmuştur. Şirketin Haz.23 itibarıyla yaklaşık 4 milyar USD olan net borç pozisyonu Eyl.23 itibarıyla 83 milyon USD olmuştur (Mar.23: 149 mn USD net nakit; 2022: 32 mn USD net borç; 2021: 212 mn USD net nakit). Borçluluk görünümünde çeyrekler itibarıyla kademeli ve beklenen bozulma, temel olarak emtia piyasasındaki zayıf görünümün yanı sıra şirketin artan işletme sermayesi ihtiyacından da kaynaklanmaktadır. Operasyonel görünümündeki yukarı yönlü normalleşmenin devam etmesinin ardından şirketin önümüzdeki çeyreklerde net nakit pozisyonuna yeniden dönmesini bekliyoruz (2Y24 sonları). Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	19.682	27.320	38,8%	6.828	7.716	8.851	7.889	10.579	54,9%	34,1%
Brüt Kar	3.574	4.454	24,6%	437	695	1.048	1.566	1.840	321,5%	17,4%
Faaliyet Karı	3.383	4.146	22,5%	358	596	966	1.471	1.709	377,6%	16,2%
FAVÖK	3.638	4.448	22,2%	442	685	1.068	1.554	1.825	312,6%	17,4%
Net Kar	2.392	1.251	-47,7%	103	-218	641	558	51	-49,9%	-90,8%
Brüt Kar Marjı	18,2%	16,3%	-186bp	6,4%	9,0%	11,8%	19,9%	17,4%	1.100bp	-246bp
Faaliyet Kar Marjı	17,2%	15,2%	-202bp	5,2%	7,7%	10,9%	18,6%	16,2%	1.091bp	-249bp
FAVÖK Marjı	18,5%	16,3%	-221bp	6,5%	8,9%	12,1%	19,7%	17,3%	1.077bp	-245bp
Net Kar Marjı	12,2%	4,6%	-758bp	1,5%	-2,8%	7,2%	7,1%	0,5%	-102bp	-659bp
Net Borç	-2.134	2.261	-	-2.134	592	-2.858	115	2.261	-	1.872,4%
Net Borç/FAVÖK	-0,4	0,4	-	-0,4	0,1	-0,7	0,0	0,4	-	1.341%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	0,2	-	-0,2	0,1	-0,2	0,0	0,2	-	1.699%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

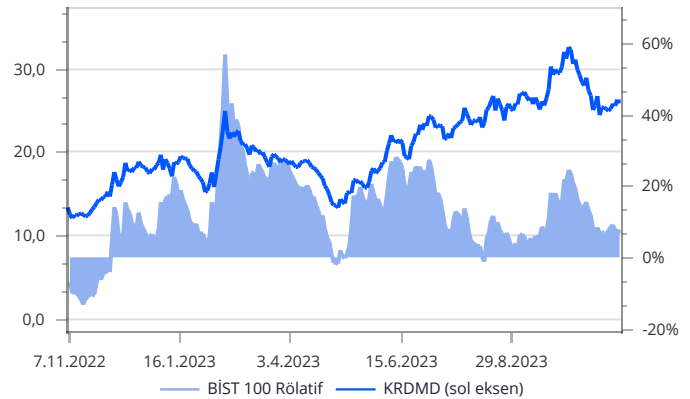
## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KRDMD:TI/KRDMD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,08			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	38,46			
Potansiyel Getiri	%47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	12,02-33,14			
Piyasa Değeri (milyon TL)	20.348			
Firma Değeri (milyon TL)	29.533			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	18.110			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	780			
Dolaşımdaki Paylar (%)	89,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	16%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	15%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	40.478	67.855	106.703	167.300
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.030.779	1.863.631	2.877.145	3.285.587
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	25,0-26,1	24,4-31,1	23,0-32,6	12,1-32,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	9	7	95
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	4	-16	7
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.