

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,85 artışla 5.720 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %1,57 azalışla 10.515 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,33 artışla 807 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,91 artışla 1.499 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 98 baz puan artışla %14,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 125 baz puan artışla %14,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %86,13 artışla 100,31 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %100,63 artışla 389 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2Ç25'te 5.720 mn TL satış geliri (kons: 5.687 mn TL; Gedik: 5.291 mn TL; yıllık: +%14), 807 mn TL FAVÖK (kons: 823 mn TL; Gedik: 786 mn TL; yıllık: +%22) ve 100 mn TL net kar (kons: 319 mn TL; Gedik: 431 mn TL; yıllık: +%86) açıklamıştır. 2Ç25 operasyonel sonuçlarını, fiyat baskısı ve zayıf talep ile şekillenen zorlu çelik sektörü ortamına rağmen güçlü operasyonel büyümenin desteğiyle pozitif olarak değerlendiriyoruz. Ancak, beklentilerin altında kalan net kârın kısa vadede hisse fiyatı üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Net kârda tahminimiz ile gerçekleşme arasındaki fark; alacaklardan elde edilen kur gelirlerinin beklentimizin altında kalması, finansman giderlerindeki artış ve beklentimizin hafif üzerinde gerçekleşen ertelenmiş vergi giderinden kaynaklandı. **Katma değerli ürünlerin payı, yıllık bazda belirgin bir artışla %45'e yükseldi (2Ç24: %39; 2024: %42), zorlu çelik piyasası koşullarında kârlılığı destekledi.** Üretim tesislerinde yapılan revizyonların ardından artan operasyonel verimlilik de marjlara olumlu katkı sağladı. **Katma değerli ürünlerin artan payı, ton başına FAVÖK'ü de destekledi ve yaklaşık 126 ABD doları seviyesinde gerçekleşen bu metrik yıllık bazda %5 artış gösterdi.** **Net borç, stok seviyelerindeki artışın çeyreklik bazda daha yüksek işletme sermayesi ihtiyacına yol açmasının da etkisiyle yıllık bazda %37 ve çeyreklik bazda %22 artarak yaklaşık 2,8 milyar TL'ye yükseldi.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	10.683	10.515	-%1,6	5.024	5.524	6.236	4.795	5.720	%13,8	%19,3
Brüt Kâr	1.930	2.160	%11,9	902	970	664	1.022	1.138	%26,1	%11,3
Faaliyet Kârı	1.178	1.265	%7,4	562	550	236	577	688	%22,4	%19,2
FAVÖK	1.390	1.499	%7,9	660	651	335	693	807	%22,3	%16,5
Net Parasal Pozisyon	-321	118	-	-275	-257	770	61	57	-	-%5,6
Net Kâr	194	389	%100,6	54	-191	94	289	100,31	%86,1	-%65,2
Brüt Kâr Marjı	%18,1	%20,5	247bp	%18,0	%17,6	%10,7	%21,3	%19,9	194bp	-142bp
Faaliyet Marjı	%11,0	%12,0	100bp	%11,2	%10,0	%3,8	%12,0	%12,0	84bp	-1bp
FAVÖK Marjı	%13,0	%14,3	125bp	%13,1	%11,8	%5,4	%14,4	%14,1	98bp	-33bp
Net Kâr Marjı	%1,8	%3,7	188bp	%1,1	-%3,5	%1,5	%6,0	%1,8	68bp	-427bp
Net Borç	2.045	2.805	%37,2	2.045	3.288	1.869	2.294	2.805	%37,2	%22,3
Net Döviz Pozisyonu	-1.972	-2.552	%29,4	-1.972	-2.401	-3.854	-3.544	-2.552	%29,4	-%28,0
Net Borç/FAVÖK	0,7	1,1	%53,4	0,7	1,1	0,9	1,0	1,1	%53,4	%15,0

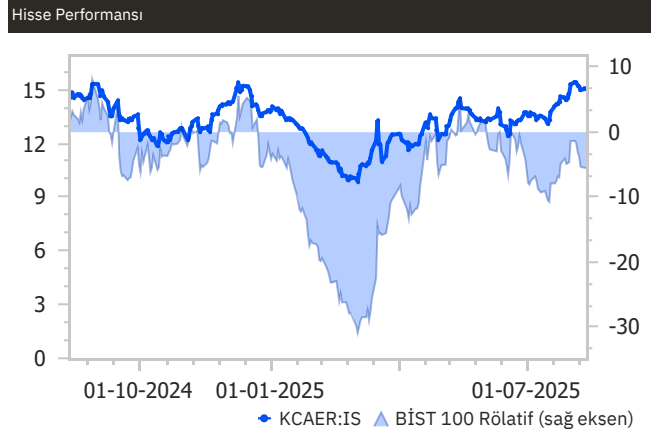
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	KCAER:TI/KCAER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	15,03			
Hedef Fiyat	18,3			
Potansiyel Getiri	%21,76			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	9,86-15,71			
Piyasa Değeri(milyon TL)	28.782			
Firma Değeri(milyon TL)	31.588			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	6.908			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.915			
Dolaşımdaki Paylar (%)	24,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,99			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,12			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.768	12.090	13.104	11.541
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	133.208	175.988	181.754	152.661
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	15,0-15,4	13,1-15,4	12,4-15,4	9,9-15,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	8	37	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-5	21	-5
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HAKAN KOCAER	74,2			
Diğer	25,8			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Çelik Profil Üretimi ve Ticareti



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.