

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,3 artışla 48.7 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %47,5 artışla 148.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,2 düşüşle 4.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %76,7 artışla 18.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 323 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 466 baz puan düşüşle %9,3 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 205 baz puan artışla %12,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,74 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1.835,5 artışla 800.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılında 3.9 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılında 10.8 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,1 artışla 68.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 48.729 mn TL satış geliri (kons: 47.612 mn TL; Gedik: 51.047 mn TL; yıllık: +%30); 4.530 mn TL FAVÖK (kons: 4.278 mn TL; Gedik: 4.703 mn TL; yıllık: -%13) ve 801 mn TL net kar (kons: -86 mn TL; Gedik: +1.084 mn TL; yıllık: +%1.836) açıklamıştır. Ton başına FAVÖK yıllık %36 azalışla 71 dolar olurken, satış hacmi yıllık %4 daralmıştır. Nispeten güçlü satış hacmi (ve ihracat hacminin payı) ve kapasite kullanım oranı, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğindeki oldukça düşük baz nedeniyle yıllık bazda finansalları desteklemiştir. Ancak ton başına FAVÖK baskısı devam etmiştir. Ton başına FAVÖK'teki çeyreklik bozulma ve esas olarak yüksek yatırım harcamalarından kaynaklanan negatif nakit akışı nedeniyle sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Dolayısıyla bu görünüm borçluluk oranında bir miktar bozulmaya neden olmuştur. Bu aşamada sektör oyuncularının operasyonel nakit akışını canlandırarak güçlü bir makro katalizör henüz mevcut değildir. 3Ç24'te USD bazında satış gelirleri yıllık %13 azalışla (çeyreklik: -%7) 1,45 milyar USD olurken, satış hacmi yıllık %4 daralma (çeyreklik: -%2) 1,92 milyar ton olmuştur. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %43 daralma (çeyreklik: -%35) 131 milyon dolar (2Ç24: 201 mn USD; 1Ç24: 240 mn USD; 4Ç23: 180 mn USD; 3Ç23: 231 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, güçlü satış hacmine paralel olarak ham çelik kapasite kullanım oranı %92'ye ulaşmıştır (2023: %75, 9A23: %69 - 2022: %82 - 2021: %94 - 2020: %89 - 2019: %91). Şirket 3Ç24'te 86 milyon dolar negatif serbest nakit akışı üretmiştir (2023: 531 mn dolar). 2023 yıl sonunda 1.468 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 3Ç24'te zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 2.113 milyon dolarlık net borca sahiptir (Haz.24: 1.896 mn USD; Eyl.24: 1.447 mn USD). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	101.010	148.947	47,5%	37.390	46.889	49.748	50.470	48.729	30,3%	-3,5%
Brüt Kar	9.574	17.595	83,8%	4.821	4.668	7.029	6.237	4.329	-10,2%	-30,6%
Faaliyet Kar	6.824	12.135	77,8%	3.914	3.377	5.528	4.265	2.341	-40,2%	-45,1%
FAVÖK	10.441	18.451	76,7%	5.218	5.132	7.597	6.324	4.530	-13,2%	-28,4%
Net Kar	-3.867	10.787	-	41	7.901	5.601	4.386	801	1.835,5%	-81,7%
Brüt Kar Marjı	9,5%	11,8%	233bp	12,9%	10,0%	14,1%	12,4%	8,9%	-401bp	-347bp
Faaliyet Kar Marjı	6,8%	8,1%	139bp	10,5%	7,2%	11,1%	8,5%	4,8%	-566bp	-365bp
FAVÖK Marjı	10,3%	12,4%	205bp	14,0%	10,9%	15,3%	12,5%	9,3%	-466bp	-323bp
Net Kar Marjı	-3,8%	7,2%	1.107bp	0,1%	16,8%	11,3%	8,7%	1,6%	153bp	-705bp
Net Borç	38.310	68.599	79,1%	38.310	41.930	54.384	61.756	68.599	79,1%	11,1%
Net Borç/FAVÖK	3,4	2,9	-15,60%	3,4	2,7	2,5	2,5	2,9	-15,60%	14,32%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	27,65%	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	27,65%	6,24%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Altında Getiri

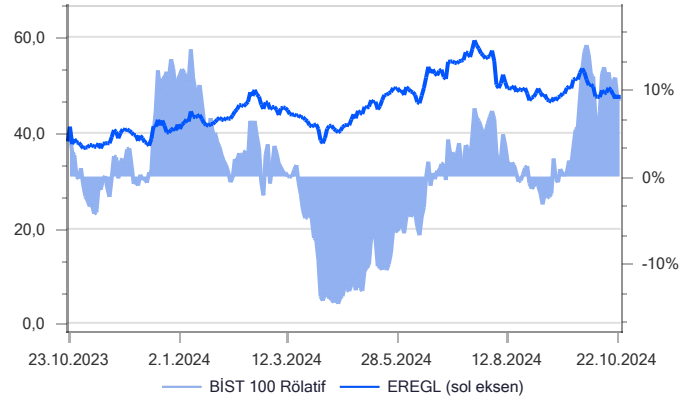
## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	EREGL:TI/EREGL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	47,52			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	54,10			
Potansiyel Getiri	%14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	35,86-60,25			
Piyasa Değeri (milyon TL)	166.320			
Firma Değeri (milyon TL)	234.919			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	79.834			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	19%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	91.761	98.098	96.512	108.964
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.453.909	4.881.307	4.872.112	5.122.802
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	47,5-49,4	47,5-53,5	46,5-58,4	36,7-59,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-19	-10	24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	2	10	9
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,71			
Ataer Holding A.Ş.	49,29			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin en önemli aktiviteleri arasında demir, çelik, alaşımlı ve alaşımsız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürünü üretimi bulunmaktadır.

## Hisse Performansı



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.