

### EREGL 2024/9 Bilanço Analizi

- Şirket, 2024 yılı 3. çeyrek döneminde piyasadaki medyan beklenti olan 107 milyon TL zararın aksine 801 milyon TL net kâr açıklarken, şirketin yılın ilk 9 ayındaki toplam net kârı 10,8 milyar TL'ye ulaştı. 9 aylık dönemde şirketin hasılatı yıllık yüzde 47 ve esas faaliyet kârı ise yüzde 64 artış gösterdi.

- Şirketin satış gelirleri 3. çeyrekte beklentilerin üzerinde 48,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışlar önceki çeyreğe göre yüzde 51, 4 düşerken, geçen yıl aynı dönemine göre yüzde 47 arttı. Brüt kâr marjı 3. çeyrekte yüzde 11,8 oldu. Önceki çeyrekte yüzde 13,24 ve geçen yıl aynı dönem yüzde 9,48 seviyesindeydi.

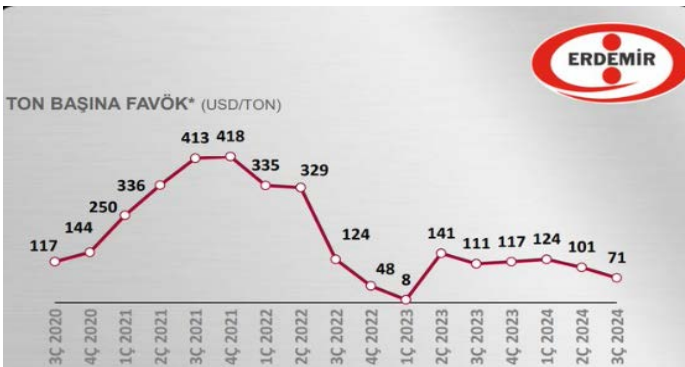
- FAVÖK aynı dönemde 4,5 milyar TL olurken, yıllık bazda yüzde 13 azalış gösterdi ve çeyreklik yüzde 28,8 küçüldü. FAVÖK marjı aynı dönemde yüzde 12,4 seviyesinde gerçekleşti. Önceki çeyrekte yüzde 13,9 ve geçen yıl aynı dönemde yüzde 10,1 seviyesindeydi.

(%)	1 Ocak - 30 Eylül 2024	1 Ocak - 30 Eylül 2023
Brüt Kar Marjı	%11,8	%9,5
Finansman Gelirleri (Giderleri) Öncesi Faal. Kar Marjı	%10,9	%9,2
FAVÖK Marjı	%12,4	%10,1
Dönem Kar (Zarar) Marjı	%7,6	(%3,8)
Ana Ortaklığa Ait Dönem Kar (Zarar) Marjı	%7,2	(%3,8)

- Global çaptaki daralmaya karşın şirketin üretim ve satış tonajlarının artırmasını olumlu buluyoruz. 2024 yılında Ereğli tesislerinde ham çelik üretimi 2,6 milyon tonla geçen yılın aynı dönemine göre %29 artış göstermiştir. İskenderun tesislerinde ise ham çelik üretimi 4,0 milyon tonla %35 artış göstermiştir. Grup'un 2024 yılı ilk 9 ay ham çelik üretimi bir önceki yıla göre, geçmiş dönem yaşanan deprem etkisinin ortadan kalkması sonucunda, %32 yükselişle toplamda 6,6 milyon ton olarak gerçekleşmiştir.



- Ancak ton bazında üretime ve satış tarafında artış olmasının karşın şirketin faaliyetleri ve finansalları açısından en kritik nokta olan ton başına FAVÖK tarafındaki (çelik fiyatlarındaki) zayıf seyir karlılık ve marjlar üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor.



	2022/09	2023/09	2024/09
<b>Fiyat</b>			
Son Kapanış (TL)			47,52
Piyasa Değeri (bin TL)			166.320.000
<b>Finansal Veriler (TL mn)</b>	<b>2022/09</b>	<b>2023/09</b>	<b>2024/09</b>
Net Satışlar	100.535	101.010	148.947
% büyüme		0	47
Esas F. Kârı	23.338	6.824	12.135
% büyüme		-71	78
FAVÖK	25.980	10.441	18.451
% büyüme		-60	77
Net Dönem Karı	15.430	-3.827	11.281
% büyüme		-125	-395
<b>Marjlar (%)</b>	<b>2022/09</b>	<b>2023/09</b>	<b>2024/09</b>
Brüt Kâr Marjı	24,85	9,48	11,81
Esas F. Kâr Marjı	23,21	6,76	8,15
FAVÖK Marjı	25,84	10,34	12,39
Net Kâr Marjı	14,75	-3,83	7,24
<b>Çarpan</b>	<b>2022/09</b>	<b>2023/09</b>	<b>2024/09</b>
PD/DD	0,91	0,96	0,74
F/K	5,19	0,00	8,90
FD/FAVÖK	3,30	17,46	9,96
Net Borç/FAVÖK	0,45	3,45	2,91
Özsermaye Kârlılığı (%)	23,92	-0,51	9,64
<b>Sektör</b>			Metal Ana Sanayi
<b>Hisse Sayısı (bin)</b>			3.500.000
<b>Piyasa Verisi</b>			
BIST-100			8.839
TL/US\$			34,26
<b>Fiyat Performansı</b>	<b>1A</b>	<b>3A</b>	<b>6A</b>
TL Nominal Getiri	-4,39	7,56	10,53
BIST-100 Rölatif	14,17	21,56	9,82
<b>Ortaklık Yapısı</b>		<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay (%)</b>
DiğER		1.743.792.546	49,82
ATAER HOLDİNG A.Ş.		1.724.982.454	49,29
HİSSE GERİ ALIM		31.225.000	0,89

### EREGL 2024/9 Bilanço Analizi

- Net net bakıldığında şirketin globaldeki zayıf talep koşulları ve üretimdeki yavaşlamaya karşın ton bazında üretim ve satışlarını artırmış olmasını olumlu değerlendiriyoruz. İhracat tarafında ve nakit akışında görece yaşanan iyileşme ve devam eden yatırımların sağladığı katalizörü şirketin olumlu hanesine yazarken ton başına favök'ün , demir çelik fiyatlarındaki zayıf seyir nedeniyle, tarihsel ortalamaların altında seyretmeye devam ederek karlılık üzerinde yarattığı baskıyı yakından izlemeye devam edeceğiz.
- Çin'den gelen teşvik paketlerinin önümüzdeki dönemde çelik fiyatlarında ne kadar bir toparlanma yaratacağı şirket açısından en kritik konuların başında geliyor. Diğer taraftan son alınan ve Aralık ayından itibaren bilanço ve karlılığı etkilemesi beklenen anti-damping kararının yansımalarını da yakından takip edeceğiz. Son olarak şirketin altın rezerv ve yatırımı konusundaki gelişmeler ile peletleme yatırımı da şirket açısından önemli katalizörler konumunda.
- Açıklanan bilanço, mevcut konjonktür içerisinde olumlu bulduğumuzu belirtmek isterim. Önümüzdeki dönemde çelik fiyatlarında yaşanabilecek olası bir toparlanma karlılık ve marj anlamında en kötünün geride kaldığı beklentisini güçlendirebilir. Açıklanan bilançonun kısa vadede hisse fiyatlamasına olumlu yansımaları bekliyoruz.

**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 olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Allbatross Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Allbatross Yatırım**

**Araştırma Departmanı**