

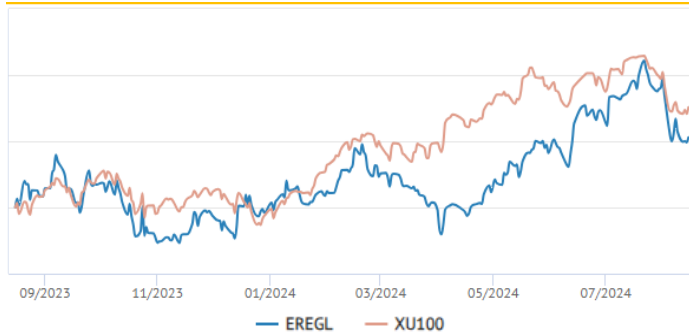
## EREGL 2024/06 Bilanço Analizi

- Şirket 2.çeyrek sonuçlarında **beklentilerin üzerinde 4.385 milyon TL net kâr açıkladı. Konsensus beklentisi 2.900 milyon TL seviyesindeydi.** 2023/06 6 aylık sonuçlarına kıyasla **net kârda zarardan kâra geçen bir iyileşme** dikkat çekiyor. Çeyreksek bazda net karın beklenti üzerinde gerçekleşmesinin nedeninin **operasyonel tarafta değil, 2.652 milyar TL vergi geliri kaynaklı olması** dikkat çekiyor.
- Net satış ve FAVÖK tarafında **sonuçlar beklentilere paralel gerçekleşirken** net kârın beklentileri aşması **bu anlamda dikkat edilmesi gereken bir husus** olarak karşımıza çıkıyor.
- Deprem etkilerinin ortadan kalkmasının etkisi ile **şirketin üretim ve kapasite kullanım oranlarında artışlar** izlendi. 2024/06 sonuçları itibariyle 6 aylıkta 2023 yılına göre **net satışlarda 58% iyileşme yaşandı.**
- Ciroda yaşanan iyileşme ile **satış maliyetlerindeki artışın daha sınırlı 48% olarak artış göstermesi** kâr marjına olumlu yansıdı. Brüt kâr 2023/06 dönemine kıyasla 179% artış gösterdi.
- **Faaliyet giderlerinde maliyetlerin üzerinde, 88% oranında yaşanan artış izlendi.** Buna rağmen esas faaliyet kârında önceki yılın **düşük baz etkisi ile 2023/6 6 aylık sonuçlarına göre 237% artış** sağlandı. FAVÖK'te ise 167% büyüme ile **toparlanma desteklendi.**
- Mevcut konjonktürde **önemli bir risk faktörü olan finansman gideri tarafında** 2023/06 6 aylık sonuçlara göre 103% kayda değer artışla 3.864 milyon TL net finansman gideri **net kârı baskılamaya devam etti.**
- Yıllan yıla **borç/kaynak oranı artış eğiliminde olup borçluluk oranını artıran şirkette** net borçlu yapı, 2023/06 döneminde olduğu üzere artışla 61.756 milyon TL olarak **sürdürülmeye devam ediyor.** (2023/06: 32.520 milyon TL)
- Kâr marjlarında toparlanmalar belirgin şekilde dikkat çekiyorken **tüm kâr marjı kalemlerinde iyileşmeden bahsetmek mümkün.**
- Bu sonuçlarla **önceki yılın düşük baz etkisi ile yüksek oranlarda iyileşmeler** izlendi. 2024/06 6 aylık sonuçlarında vergi öncesi kârda 669%, net dönem kârında ise **zarardan kâra geçen bir dönüş hikayesi belirginleşmeye devam etti.**
- Şirket 2. çeyrek sonuçlarında da **toparlanmaya devam ederken gelecek adına olumlu sinyaller vermeye devam etti.** Ancak bu sonuçların operasyonel tarafta beklentilere paralel olduğu, **ertelenmiş vergi geliri kaynaklı beklenti üstü gerçekleşmesinin göz ardı edilmemesi gerektiğine** dikkat çekmek istiyoruz.
- 2024/6 dönemi adına **artan net finansman gideri, tarihi zirvelerde seyreden finansman gideri/net satışlar oranı (5,19) ve enflasyon beklentisi altında seyre devam eden 9,72% özsermaye kârlılığı** negatif tarafta dikkat çekmeye devam ediyor.
- Sonuçları **nötr karşıyorken sektörde genel toparlanma halinin hâkim olduğu ve devam ettiğini ancak döngüsel anlamda zirve kârlılıklara yolculuğun kısa sürede değil uzun soluklu olacağını** tahmin ediyoruz. Uzun vadede EREGL'yi beğenmeye devam ediyoruz.

### Fiyat

Son Kapanış (TL, 15-Ağustos-24)	49,86		
Piyasa Değeri (bin TL)	174.510.000		
<b>Finansal Veriler (TL mn)</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
Net Satışlar	63.813	63.620	100.218
% büyüme		0	58
Esas F. Kârı	18.947	2.909	9.794
% büyüme		-85	237
FAVÖK	20.616	5.213	13.905
% büyüme		-75	167
Net Dönem Karı	12.751	-3.987	10.389
% büyüme		a.d	a.d
<b>Marjlar (%)</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
Brüt Kâr Marjı	31,27	7,47	13,24
Esas F. Kâr Marjı	29,69	4,57	9,77
FAVÖK Marjı	32,31	8,19	13,87
Net Kâr Marjı	19,22	-6,14	9,97
<b>Çarpan</b>	<b>2022/06</b>	<b>2023/06</b>	<b>2024/06</b>
PD/DD	0,96	0,84	0,81
F/K	4,32	70,20	9,73
FD/FAVÖK	2,85	14,31	9,74
Net Borç/FAVÖK	0,33	2,89	2,55
Özsermaye Kârlılığı (%)	30,44	1,46	9,72
<b>Sektör</b>	Metal Ana Sanayi		
<b>Hisse Sayısı (bin)</b>	3.500.000		
<b>Piyasa Verisi</b>			
BIST-100	9.983		
TL/US\$	33,62		

### Fiyat Eğrisi



<b>Fiyat Performansı</b>	<b>1A</b>	<b>3A</b>	<b>6A</b>
TL Nominal Getiri	-9,76	11,00	7,20
BIST-100 Rölatif	0,02	12,73	-0,81
<b>Ortaklık Yapısı</b>	<b>Pay Adedi</b>	<b>Pay (%)</b>	
DİĞER	1.743.792.546	49,82	
ATAER HOLDİNG A.Ş.	1.724.982.454	49,29	
HİSSE GERİ ALIM	31.225.000	0,89	

## 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**