

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

| | | |
|------------------------|---|-----------------|
| Hisse Kodu | : | EREGL |
| Sektör | : | Demir-Çelik |
| Piyasa Değeri(Bin TL) | : | ₺166,320,000.00 |
| Firma Değeri(Bin TL) | : | ₺234,919,159.00 |
| Son Kapanış Fiyatı(TL) | : | 47.52 |
| Hedef Fiyat(TL) | : | 64.00 |
| Tavsiye | : | AL |
| Potansiyel Getiri(%) | : | 34.68 |

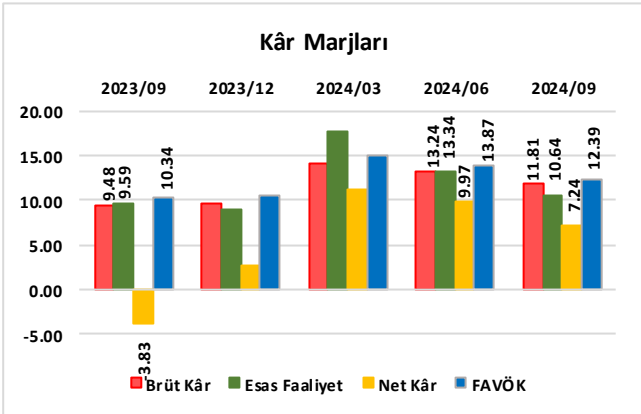
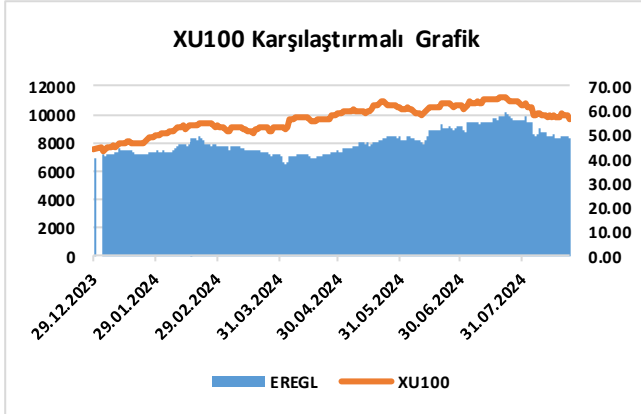
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

| | | |
|--------------------------------------|---|-----------------|
| Dönen Varlıklar | : | ₺179,786,255.00 |
| Duran Varlıklar | : | ₺225,434,877.00 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | : | ₺83,013,028.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | : | ₺89,231,717.00 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | : | ₺226,028,404.00 |
| Hasılat | : | ₺148,946,763.00 |
| Satışların Maliyeti | : | ₺131,351,920.00 |
| Brüt Kar (Zarar) | : | ₺17,594,843.00 |
| FAVÖK | : | ₺18,450,878.00 |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | ₺10,787,470.00 |

Çarpanlar

| | | |
|----------------------|---|------|
| FD/FAVÖK | : | 9.96 |
| F/K | : | 8.90 |
| PD/DD | : | 0.74 |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | 9.64 |

Kâr Marjları



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları

Hasılatta, Maliyetlerin Üzerinde Görülen Artış; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Kalemlerine Pozitif Yansımıştır!

Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 47,94 Milyar TL(yüzde 47,46) civarında artış göstererek, 148,95 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 39,92 Milyar TL civarında (yüzde 43,65) artmıştır. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 8,02 Milyar TL düzeyinde(yüzde 83,78) artış ortaya çıkmıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 9,48 seviyesinden yüzde 11,81 düzeyine yükselmiştir(+).

Şirketin Faaliyet Giderleri; "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler" ve "Personel Giderleri" alt kalemlerindeki artışların öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre 2,71 Milyar TL civarında artmıştır. Buna karşın 2023/09 döneminde, 6 Şubat 2023 tarihinde gerçekleşen büyük deprem felaketlerinin şirketin bağlı ortaklıklarından İsdemir'de neden olduğu hasara karşılık alınan Sigorta Tazminatı'nın büyük orandaki etkisiyle 2,86 Milyar TL civarında gelir kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemine; cari dönemde 3,72 Milyar TL gelir yazılmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı 6,16 Milyar TL artmış ve Esas Faaliyet Kâr Marjı da yüzde 9,59 düzeyinden yüzde 10,64 seviyesine yükselmiştir. Tek seferlik kalemlerin ve kur farklarının dışlandığı, amortisman giderlerinin ise dahil edildiği FAVÖK rakamındaki artış; 8,01 Milyar TL civarında olmuştur ve şirketin FAVÖK marjı da yüzde 10,34'den yüzde 12,39'a yükselmiştir(+).

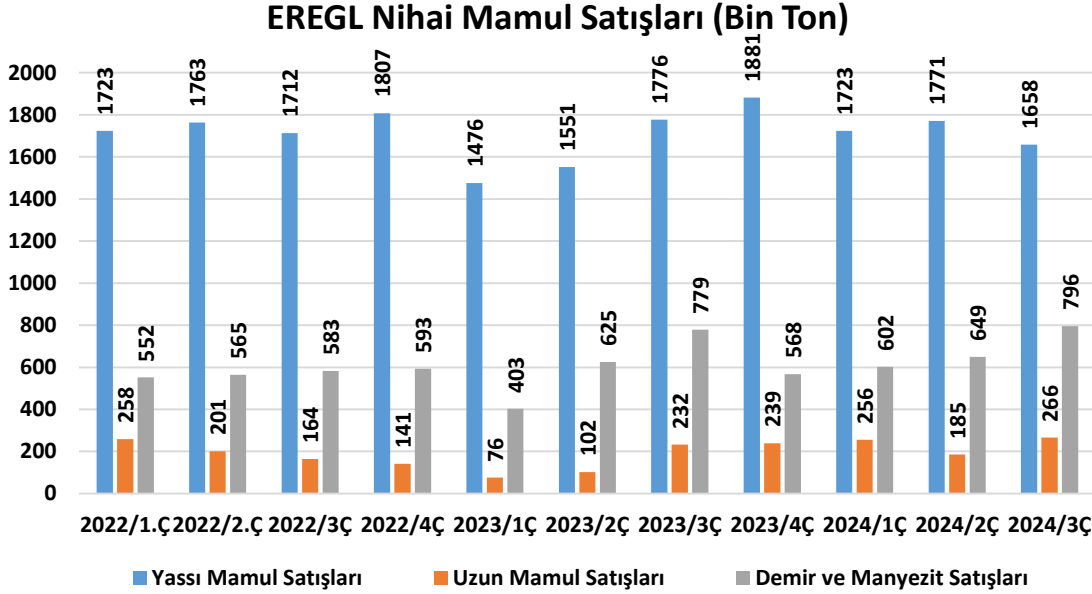
Finansman Giderleri; Şirketin Net Kârı Üzerinde Baskı Oluşturmuştur!

Cari dönemde(2024/09), şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 236,0 Milyon TL civarında(2023'ün ilk 9 ayında 408,2 Milyon TL gider yazılmıştır) gerçekleşmiştir. Ayrıca, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımı olan İsdemir Linde Gaz Ortaklığı A.Ş.'den de 159,7 Milyon TL tutarında kazanç payı elde edilmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" ile "Banka Mevduatlarından Faiz Gelirleri" alt kalemlerinin mahsup edilmesinin büyük orandaki etkisiyle yüzde 87,87 oranında artışla 5,91 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir.

Cari dönem finansallarına 1,33 Milyar TL civarında Ertelenmiş Vergi Geliri kaydeden şirket, Finansman Giderleri'nin negatif etkisi ve TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 386,5 Milyon TL'lik Parasal Kayıp sonrasında; 10,79 Milyar TL düzeyinde Dönem Net Kârı açıklamış ve Net Kâr Marjı da yüzde -(eksi)3,83'den yüzde 7,24'e yükselmiştir(+).

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- 31 Aralık 2023 tarihinde toplam 12.487(saat ücretli 8.460 ve aylık ücretli 4.027) olan şirketin personel sayısı, 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla 12.197(saat ücretli 8.213 ve aylık ücretli 3.984) olmuştur.
- 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla, grubun toplam yatırım harcaması tutarı 680 milyon ABD Doları'dır(30 Eylül 2023'de 663 milyon ABD Doları).
- Cari yılın ilk 9 ayında, Grubun kapasite kullanım oranları; sıvı çelik için yüzde 93 ve ham çelik için yüzde 92 olmuştur. Büyük deprem felaketinin etkilerini yansıtan 2023'ün ilk 9 ayında ise; bu oranlar sırasıyla yüzde 70 ve yüzde 69 düzeyindeydi.
- 2024 yılının 3.Çeyreğinde, nihai mamul satışlarının tonaj bazında kırılımlarına baktığımızda; Yassı Mamul satışları 1,66 Milyon Ton(2023/3.Çeyrek 1,78 Milyon Ton), Demir ve Manyezit satışları 796 Bin Ton(2023/3.Çeyrek 779 Bin Ton) ve Uzun Mamul satışları 266 Bin Ton(2023/3.Çeyrek 232 Bin Ton) olmuştur. 2024'ün ilk 9 ayındaki toplam satışlara baktığımızda ise; Yassı Mamul 5,15 Milyon Ton(2023/09 4,80 Milyon Ton), Demir ve Manyezit 2,05 Milyon Ton(2023/09 1,81 Milyon Ton) ve Uzun Mamul 707 Bin Ton(2023/09 410 Bin Ton) civarlarında gerçekleşmeler göstermiştir.



➤ Çeyreklik Finansallar Vasat Görünüm Çizerken, 9 Aylık Kümülatif Finansallar İyi Durumda!

- Şirketin 3.Çeyrek finansallarını, geçen yılın aynı çeyreğiyle karşılaştığımızda; Yurt İçi Demir Çelik Satışları 31,94 Milyar TL'den 35,39 Milyar TL'ye yükselirken, Yurt Dışı Demir Çelik Satışları da 4,04 Milyar TL civarından 10,57 Milyar TL'ye çıkmıştır. Aynı dönemler arasında Satışların Maliyeti de 32,57 Milyar TL'den 44,40 Milyar TL civarına yükselmiş ve bu gelişme sonrasında Brüt Kâr rakamı 492 Milyon TL civarında azalmıştır(-). Cari dönemde 1,99 Milyar TL civarında yer alan Faaliyet Giderleri 'ndeki artış 897,4 Milyon TL olmuştur(-). Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'ndeki 1,97 Milyar TL'lik keskin azalış ise; 2023'ün 3.çeyreğinde tahsil edilen İsdemir'e ait 2,21 Milyar TL'lik "Deprem Hasarı Sigorta Tazminatı"ndan kaynaklanmaktadır. Finansman Giderleri'nde görülen 800 Milyon TL civarındaki artış, 166 Milyon TL civarındaki TMS 29 kaynaklı Net Parasal Kayıp şirketin Dönem Net Kârı üzerinde baskı oluşturmuştur. Ancak, 2023 yılının 3.Çeyrek finansallarına 4,77 Milyar TL civarında Vergi Gideri yazılmasına karşın, cari dönemde 522,2 Milyon TL düzeyinde Ertelemiş Vergi Geliri kaydedilmesiyle; şirketin Dönem Net Kârı geçen yılki 41,4 Milyon TL'lik rakamın hayli üzerinde, 800,7 Milyon TL düzeyinde çıkmıştır.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 64,00 TL düzeyinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

| ÖZET BİLANÇO(Bin TL) | 2024/09 | 2024/06 | Çeyreklik Değişim(%) | 2023/09 | Yıllık Değişim(%) |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| DÖNEN VARLIKLAR | 179,786,255.00 | 152,319,925.00 | 18.03 | 121,635,164.00 | 47.81 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 47,837,669.00 | 28,432,001.00 | 68.25 | 19,546,494.00 | 144.74 |
| Ticari Alacaklar | 23,547,947.00 | 24,515,854.00 | -3.95 | 18,015,018.00 | 30.71 |
| Stoklar | 86,431,444.00 | 82,550,430.00 | 4.70 | 62,672,512.00 | 37.91 |
| Peşin Ödenmiş Giderler | 1,978,843.00 | 2,193,957.00 | -9.80 | 2,265,404.00 | -12.65 |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar | - | - | #SAYI/0! | - | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 15,285,610.00 | 13,076,591.00 | 16.89 | 17,144,908.00 | -10.84 |
| DURAN VARLIKLAR | 225,434,877.00 | 210,713,372.00 | 6.99 | 155,941,506.00 | 44.56 |
| Maddi Duran Varlıklar | 189,260,279.00 | 175,226,957.00 | 8.01 | 128,519,983.00 | 47.26 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 9,136,513.00 | 8,864,621.00 | 3.07 | 7,484,337.00 | 22.08 |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı | 868,423.00 | 299,874.00 | 189.60 | 488,923.00 | 77.62 |
| TOPLAM VARLIKLAR | 405,221,132.00 | 363,033,297.00 | 11.62 | 277,576,670.00 | 45.99 |
| KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 83,013,028.00 | 92,608,731.00 | -10.36 | 76,797,997.00 | 8.09 |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 39,254,435.00 | 50,385,408.00 | -22.09 | 40,113,421.00 | -2.14 |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 9,788,825.00 | 10,840,517.00 | -9.70 | 10,438,900.00 | -6.23 |
| Ticari Borçlar | 23,801,507.00 | 22,600,662.00 | 5.31 | 17,401,138.00 | 36.78 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar | 3,716,001.00 | 2,845,314.00 | 30.60 | 1,655,946.00 | 124.40 |
| Diğer Borçlar | 423,136.00 | 441,011.00 | -4.05 | 388,686.00 | 8.86 |
| Türev Araçlar | 140,667.00 | 2,384.00 | 5800.46 | 1,397.00 | 9969.22 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 2,640,377.00 | 2,325,321.00 | 13.55 | 2,748,341.00 | -3.93 |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 966,990.00 | 896,464.00 | 7.87 | 639,926.00 | 51.11 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 839,145.00 | 775,707.00 | 8.18 | 1,462,914.00 | -42.64 |
| UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER | 89,231,717.00 | 47,608,425.00 | 87.43 | 34,695,585.00 | 157.18 |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 71,914,770.00 | 30,177,458.00 | 138.31 | 8,990,419.00 | 699.90 |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 6,603,721.00 | 6,744,897.00 | -2.09 | 4,448,004.00 | 48.46 |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 10,696,051.00 | 10,669,067.00 | 0.25 | 21,244,999.00 | -49.65 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | 17,175.00 | 17,003.00 | 1.01 | 12,163.00 | 41.21 |
| TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER | 172,244,745.00 | 140,217,156.00 | 22.84 | 111,493,582.00 | 54.49 |
| TOPLAM ÖZKAYNAKLAR | 232,976,387.00 | 222,816,141.00 | 4.56 | 166,083,088.00 | 40.28 |
| ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR | 226,028,404.00 | 216,307,430.00 | 4.49 | 161,817,534.00 | 39.68 |
| Ödenmiş Sermaye | 3,500,000.00 | 3,500,000.00 | 0.00 | 3,500,000.00 | 0.00 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 79,033,555.00 | 76,920,297.00 | 2.75 | 62,863,302.00 | 25.72 |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 5,763,089.00 | 4,066,656.00 | 41.72 | 1,080,560.00 | 433.34 |
| Yeniden Değerleme Artışı | - 2,491,318.00 | - 2,504,411.00 | -0.52 | - 1,374,690.00 | 81.23 |
| Kar Yedekleri | - 42,719.00 | 74,233.00 | -157.55 | 94,705.00 | -145.11 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 10,849,099.00 | 10,686,820.00 | 1.52 | 8,135,262.00 | 33.36 |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları | 117,147,153.00 | 112,198,824.00 | 4.41 | 90,483,283.00 | 29.47 |
| Net Dönem Karı veya Zararı | 10,787,470.00 | 9,986,795.00 | 8.02 | 3,867,429.00 | -378.93 |
| KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR | 6,947,983.00 | 6,508,711.00 | 6.75 | 4,265,554.00 | 62.89 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | 405,221,132.00 | 363,033,297.00 | 11.62 | 277,576,670.00 | 45.99 |

Kaynak: Finnet

| ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL) | 2024/09 | 2024/06 | Çeyreklik Değişim(%) | 2023/09 | Yıllık Değişim(%) |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| HASILAT | 148,946,763.00 | 100,218,054.00 | 48.62 | 101,010,326.00 | 47.46 |
| SATIŞLARIN MALİYETİ | 131,351,920.00 | 86,952,034.00 | 51.06 | 91,436,527.00 | 43.65 |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 17,594,843.00 | 13,266,020.00 | 32.63 | 9,573,799.00 | 83.78 |
| GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-) | 3,773,580.00 | 2,392,212.00 | 57.74 | 1,812,061.00 | 108.25 |
| PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-) | 1,466,965.00 | 938,249.00 | 56.35 | 812,365.00 | 80.58 |
| ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-) | 219,326.00 | 141,708.00 | 54.77 | 125,862.00 | 74.26 |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER | 4,401,971.00 | 3,990,294.00 | 10.32 | 4,104,998.00 | 7.23 |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER | 683,413.00 | 416,452.00 | 64.10 | 1,240,429.00 | -44.91 |
| ESAS FAALİYET KARI (ZARARI) | 15,853,530.00 | 13,367,693.00 | 18.60 | 9,688,080.00 | 63.64 |
| FAVÖK | 18,450,878.00 | 13,904,595.00 | 32.70 | 10,441,140.00 | 76.71 |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER | 308,345.00 | 235,670.00 | 30.84 | 226,824.00 | 35.94 |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER | 72,316.00 | 43,538.00 | 66.10 | 634,984.00 | -88.61 |
| ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR | 159,686.00 | 108,737.00 | 46.86 | 37,297.00 | 328.15 |
| FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI) | 16,249,245.00 | 13,668,562.00 | 18.88 | 9,317,217.00 | 74.40 |
| FİNANSMAN GELİRLERİ | 3,309,099.00 | 1,688,802.00 | 95.94 | 2,788,016.00 | 18.69 |
| FİNANSMAN GİDERLERİ | 9,218,307.00 | 5,553,018.00 | 66.01 | 5,933,340.00 | 55.36 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 9,953,521.00 | 9,584,012.00 | 3.86 | 6,171,893.00 | 61.27 |
| DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ | 2,829,720.00 | 2,418,733.00 | 16.99 | 3,051,065.00 | -7.25 |
| ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ | -4,157,118.00 | -3,223,963.00 | 28.94 | 6,947,801.00 | -159.83 |
| DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları) | 10,787,470.00 | 9,986,795.00 | 8.02 | -3,867,429.00 | -378.93 |

Kaynak: Finnet

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 ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü