

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	EREGL
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺174,510,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺236,266,401.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	49.86
Hedef Fiyat(TL)	:	64.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	28.36

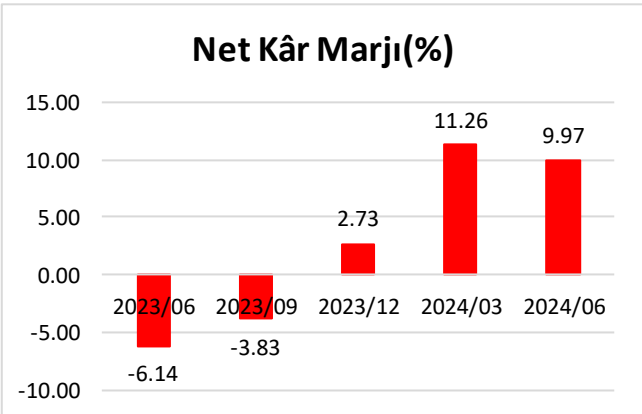
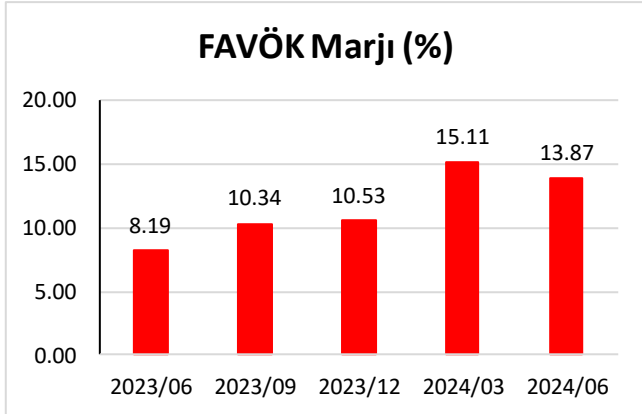
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺152,319,925.00
Duran Varlıklar	:	₺210,713,372.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺92,608,731.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺47,608,425.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺216,307,430.00
Hasılat	:	₺100,218,054.00
Satışların Maliyeti	:	₺86,952,034.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺13,266,020.00
FAVÖK	:	₺13,904,595.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺9,986,795.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.23
F/K	:	10.40
PD/DD	:	0.86
Öz Sermaye Kârlılığı	:	8.26

Kâr Marjları



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları

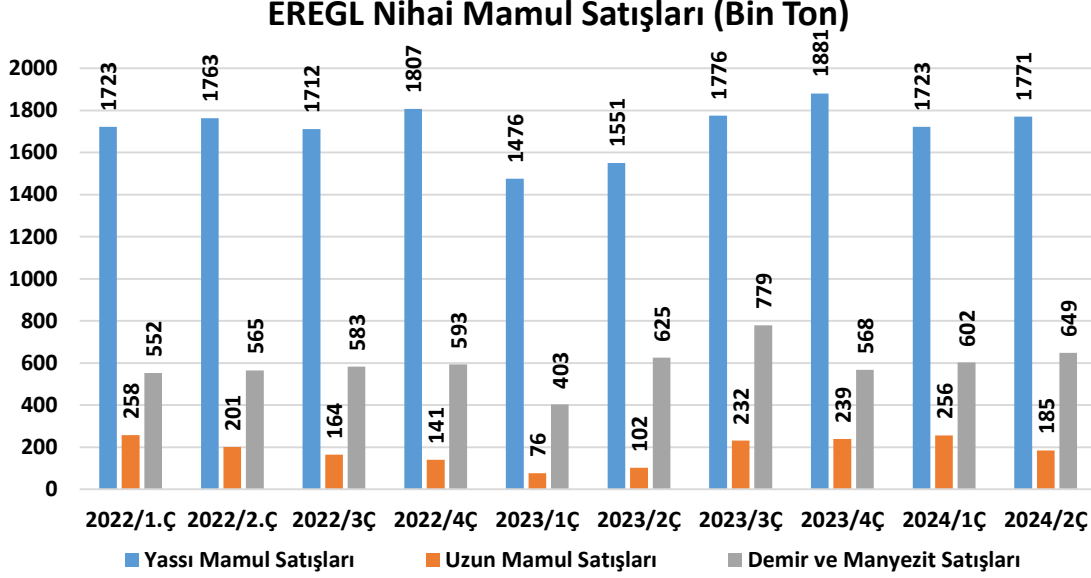
➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 36,6 Milyar TL(yüzde 57,53) tutarında güçlü artış göstermiş ve 100,2 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Satışların Maliyetinde ortaya çıkan 28,1 Milyar TL civarındaki(yüzde 47,71) güçlü, ama hasılatı göre daha sınırlı artış sonrasında ise; şirketin Brüt kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 8,5 Milyar TL(yüzde 179,11) civarında artmıştır. Şirketin brüt kâr marjı da, geçen seneki yüzde 7,47 seviyesinden yüzde 13,24 düzeyine yükselmiştir.

➤ Geçtiğimiz yılın Şubat ayında yaşanan büyük deprem felaketinin, 2023/06 operasyonel gelişmeleri ve dolayısıyla finansalları üzerinde oluşturduğu negatif görünüm nedeniyle ortaya çıkan baz etkisi; 2024/06 finansallarındaki Hasılat ve Brüt Kâr artışında doğrudan etkili olmuştur. Segment bazında "Yurt İçi Demir Çelik Satışları"nda yüzde 43,72 oranında(23,6 Milyar TL) artış kaydedilirken, "Yurt Dışı Demir Çelik Satışları" da yüzde 190,01 oranında(11,3 Milyar TL) artış göstermiştir. Satışların Maliyetindeki yükselişe en büyük etki ise; 22,3 Milyar TL'lik artışla "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"nden gelmiştir.

➤ Şirketin faaliyet giderlerinde ortaya çıkan 1,6 Milyar TL'lik artış; "Personel Giderleri" ve "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler" alt gider kalemleri öncülüğünde olmuştur. 6 Şubat 2023 tarihinde yaşanan deprem felaketi nedeniyle, şirketin bağlı ortaklığı İsdemir'in tesislerinde meydana gelen hasar kaynaklı olarak tahsil edilecek 3,3 Milyar TL civarındaki sigorta hasar tazminatı; ilgili sigorta şirketi ile sağlanan anlaşma gereğinde cari dönem finansallarında "Sigorta Tazminat Gelirleri" alt kalemine gelir kaydedilmiş ve Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'nde ortaya çıkan 3,6 Milyar TL'lik geliri destekleyen en önemli unsur olmuştur. Bu bağlamda, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları da; sırasıyla 9,7 Milyar TL ve 8,7 Milyar TL civarlarında artış göstermiştir. Yine, Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 5,76'dan yüzde 13,34'e ve FAVÖK marjı da yüzde 8,19 düzeyinden yüzde 13,87 seviyesine yükselmiştir.

➤ Diğer yandan, şirketin Finansman Giderleri; "Net Faiz Giderleri"nin büyük orandaki etkisiyle, cari dönemde 3,9 Milyar TL civarında olmuştur. Önceki dönemde finansallara kaydedilen 534,1 Milyon TL düzeyindeki Yatırım Faaliyet Giderleri ise, cari dönemde 192,1 Milyon TL civarında Yatırım Faaliyet Gelirlerine evrilmiştir. Cari dönemde İsdemir Linde Gaz Ortaklığı'nı kapsayan Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırım'ndan da 108,7 Milyon TL düzeyinde gelir kaydedilmiştir. Finansallarında nette 805,2 Milyon TL civarında Ertelenmiş Vergi Geliri'ne sahip olan şirket, TMS 29 enflasyon muhasebesinin etkilediği kısımdan ise 220,3 Milyon TL tutarında Net Parasal Pozisyon Kayıpları yazmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirket 10,0 Milyar TL'ye yakın düzeyde Dönem Net Kârı elde etmiş ve önceki senenin aynı döneminde(2023/06) ortaya çıkan 3,9 Milyar TL civarındaki Dönem Net Zararı'na karşı 13,9 Milyar TL düzeyinde efektif katkı elde etmiştir. Şirketin Net Kâr Marjı da yüzde - (eksi)6,14'den yüzde 9,97'ye yükselmiştir.

➤ Önemli operasyonel gelişmeler;



- 30 Haziran 2023 itibariyle; sıvı çelik ve ham çelik üretimlerinde yüzde 66-67 dolaylarında Kapasite Kullanım Oranı'na sahip olan şirket, 30 Haziran 2024 itibariyle ise; yüzde 93-94 bandında Kapasite Kullanım Oranı'na ulaşmıştır.
 - Geçtiğimiz yılın ilk 6 ayında 3,03 Milyon Ton civarında Yassı Mamul Satışı yapan şirket, cari dönemde ise aynı üründen 3,49 Milyon Ton civarında satış yapmıştır.
 - Geçtiğimiz yılın ilk 6 ayında 178 Bin Ton düzeyinde Uzun Mamul Satışı yapan şirket, cari dönemde ise aynı üründen 441 Bin Ton seviyesinde satış yapmıştır.
 - Geçtiğimiz yılın ilk 6 ayında 1,03 Milyon Ton civarında Demir ve Manyezit Satışı yapan şirket, cari dönemde ise aynı ürünlerden 1,25 Milyon Ton seviyesinde satış yapmıştır.
- ✓ **Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 64,00 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	152,319,925.00	152,185,324.00	0.09	106,012,576.00	43.68
Nakit ve Nakit Benzerleri	28,432,001.00	24,430,907.00	16.38	15,329,917.00	85.47
Ticari Alacaklar	24,515,854.00	23,048,572.00	6.37	15,674,915.00	56.40
Stoklar	82,550,430.00	78,137,696.00	5.65	60,631,392.00	36.15
Peşin Ödenmiş Giderler	2,193,957.00	2,620,299.00	-16.27	2,430,559.00	-9.73
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	13,076,591.00	21,915,873.00	-40.33	9,568,196.00	36.67
DURAN VARLIKLAR	210,713,372.00	197,694,900.00	6.59	141,057,019.00	49.38
Maddi Duran Varlıklar	175,226,957.00	165,434,257.00	5.92	119,066,129.00	47.17
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,864,621.00	8,812,716.00	0.59	7,141,324.00	24.13
Ertelemiş Vergi Varlığı	299,874.00	329,994.00	-9.13	339,444.00	-11.66
TOPLAM VARLIKLAR	363,033,297.00	349,880,224.00	3.76	247,069,595.00	46.94
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	92,608,731.00	101,824,534.00	-9.05	59,036,340.00	56.87
Kısa Vadeli Borçlanmalar	50,385,408.00	52,990,065.00	-4.92	32,973,672.00	52.80
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,840,517.00	12,903,420.00	-15.99	6,243,853.00	73.62
Ticari Borçlar	22,600,662.00	23,915,951.00	-5.50	13,533,247.00	67.00
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,845,314.00	2,470,765.00	15.16	1,266,126.00	124.73
Diğer Borçlar	441,011.00	2,130,759.00	-79.30	416,070.00	5.99
Türev Araçlar	2,384.00	82,313.00	-97.10	23,362.00	-89.80
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,325,321.00	4,319,245.00	-46.16	606,943.00	283.12
Kısa Vadeli Karşılıklar	896,464.00	888,471.00	0.90	550,175.00	62.94
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	775,707.00	918,191.00	-15.52	1,490,666.00	-47.96
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	47,608,425.00	33,943,052.00	40.26	31,340,559.00	51.91
Uzun Vadeli Borçlanmalar	30,177,458.00	14,751,035.00	104.58	10,171,080.00	196.70
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,744,897.00	5,816,514.00	15.96	4,329,740.00	55.78
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	10,669,067.00	13,358,612.00	-20.13	16,827,629.00	-36.60
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	17,003.00	16,891.00	0.66	12,110.00	40.40
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	140,217,156.00	135,767,586.00	3.28	90,376,899.00	55.15
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	222,816,141.00	214,112,638.00	4.06	156,692,696.00	42.20
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	216,307,430.00	207,965,236.00	4.01	152,778,104.00	41.58
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)	76,920,297.00	75,916,673.00	1.32	59,006,465.00	30.36
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4,066,656.00	3,438,867.00	18.26	1,074,177.00	278.58
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,504,411.00	- 2,045,346.00	22.44	- 1,409,353.00	77.70
Kar Yedekleri	74,233.00	6,581.00	-1227.99	12,533.00	492.30
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,686,820.00	10,545,759.00	1.34	8,135,262.00	31.36
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	112,198,824.00	110,014,976.00	1.99	85,348,441.00	31.46
Net Dönem Karı veya Zararı	9,986,795.00	5,600,923.00	78.31	3,908,797.00	-355.50
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	6,508,711.00	6,147,402.00	5.88	3,914,592.00	66.27
TOPLAM KAYNAKLAR	363,033,297.00	349,880,224.00	3.76	247,069,595.00	46.94

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	100,218,054.00	49,747,633.00	101.45	63,619,932.00	57.53
SATIŞLARIN MALİYETİ	86,952,034.00	42,718,340.00	103.55	58,866,951.00	47.71
BRÜT KAR (ZARAR)	13,266,020.00	7,029,293.00	88.72	4,752,981.00	179.11
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,392,212.00	1,005,053.00	138.02	1,228,014.00	94.80
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	938,249.00	431,256.00	117.56	532,072.00	76.34
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	141,708.00	64,630.00	119.26	83,783.00	69.14
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	3,990,294.00	3,535,969.00	12.85	1,874,942.00	112.82
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	416,452.00	253,490.00	64.29	1,120,885.00	-62.85
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	13,367,693.00	8,810,833.00	51.72	3,663,169.00	264.92
FAVÖK	13,904,595.00	7,516,791.00	84.98	5,212,799.00	166.74
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	235,670.00	109,826.00	114.58	94,163.00	150.28
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	43,538.00	30,311.00	43.64	628,273.00	-93.07
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	108,737.00	43,092.00	152.34	17,706.00	514.13
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	13,668,562.00	8,933,440.00	53.00	3,146,765.00	334.37
FİNANSMAN GELİRLERİ	1,688,802.00	632,844.00	166.86	2,459,893.00	-31.35
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,553,018.00	3,142,642.00	76.70	4,360,375.00	27.35
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	9,584,012.00	6,362,668.00	50.63	1,246,283.00	669.01
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,418,733.00	1,087,151.00	122.48	913,426.00	164.80
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-3,223,963.00	-571,421.00	464.20	4,320,355.00	-174.62
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	9,986,795.00	5,600,923.00	78.31	-3,908,797.00	-355.50

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