

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	EREGL
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺163,800,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺228,241,994.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	23.40
Hedef Fiyat(TL)	:	35.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	49.57

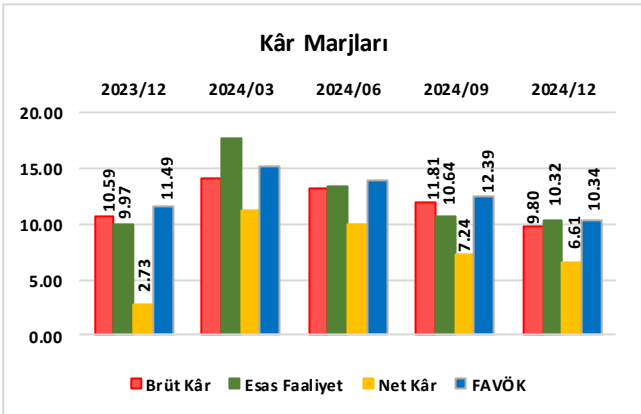
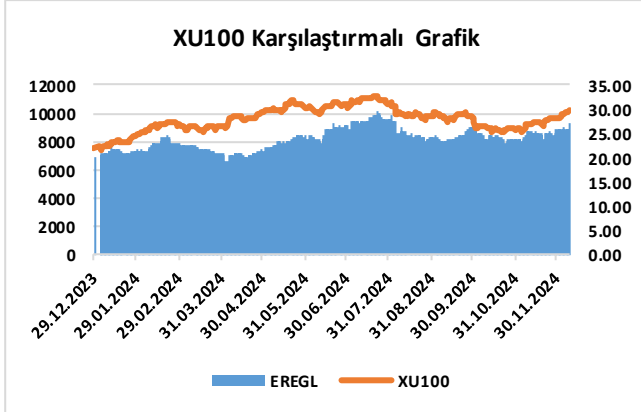
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺182,856,284.00
Duran Varlıklar	:	₺242,302,690.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺76,288,847.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺104,445,716.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺236,947,401.00
Hasılat	:	₺204,059,940.00
Satışların Maliyeti	:	₺184,055,336.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺20,004,604.00
FAVÖK	:	₺21,092,321.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺13,481,348.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.82
F/K	:	12.15
PD/DD	:	0.69
Öz Sermaye Kârlılığı	:	6.37

Kâr Marjları



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları

İsdemir'in Sigorta Hasar Tazminatı, Esas Faaliyet Kârına Güçlü Katkı Yapmıştır!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 56,16 Milyar TL(yüzde 37,97) civarında artış göstererek, 204,06 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 51,81 Milyar TL civarında(yüzde 39,18) artmış ve 184,05 Milyar TL olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki tutar bazlı artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 4,35 Milyar TL civarında(yüzde 27,77) artış ortaya çıkmış ve 2024 yılının tamamında **20,00 Milyar TL** düzeyinde **Brüt Kâr** elde edilmiştir. Şirketin Brüt Kâr Marjı ise; geçen seneki yüzde 10,59 seviyesinden yüzde 9,80 düzeyine gerilemiştir.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri; "Dışarıdan Sağlanan Fayda ve Hizmetler" ve "Personel Giderleri" alt kalemlerindeki artışların öncülüğünde, geçen yılın aynı dönemine göre 3,71 Milyar TL civarında artmıştır. Buna karşın 2023/12 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 3,13 Milyar TL civarında gelir kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemine; cari dönemde de yine Sigorta Hasar Tazminatı'nın büyük orandaki etkisiyle 8,80 Milyar TL net gelir yazılmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı** 6,31 Milyar TL artmış ve **21,06 Milyar TL** olmuştur. Esas Faaliyet Kâr Marjı da yüzde 9,97 düzeyinden yüzde 10,32 seviyesine yükselmiştir. Tek seferlik kalemlerin ve kur farklarının dışlandığı, buna karşın amortisman giderlerinin dahil edildiği **FAVÖK** rakamındaki artış 4,10 Milyar TL civarında olmuş ve **21,09 Milyar TL** tutarında FAVÖK rakamı elde edilmiştir. Şirketin FAVÖK marjı ise yüzde 11,49'dan yüzde 10,34'e gerilemiştir.

Esas Faaliyet Kâr'ından Gelen Güçlü Katkı; Yüksek Finansman Giderlerine Karşı Şirketin Net Kârını Desteklemiştir!

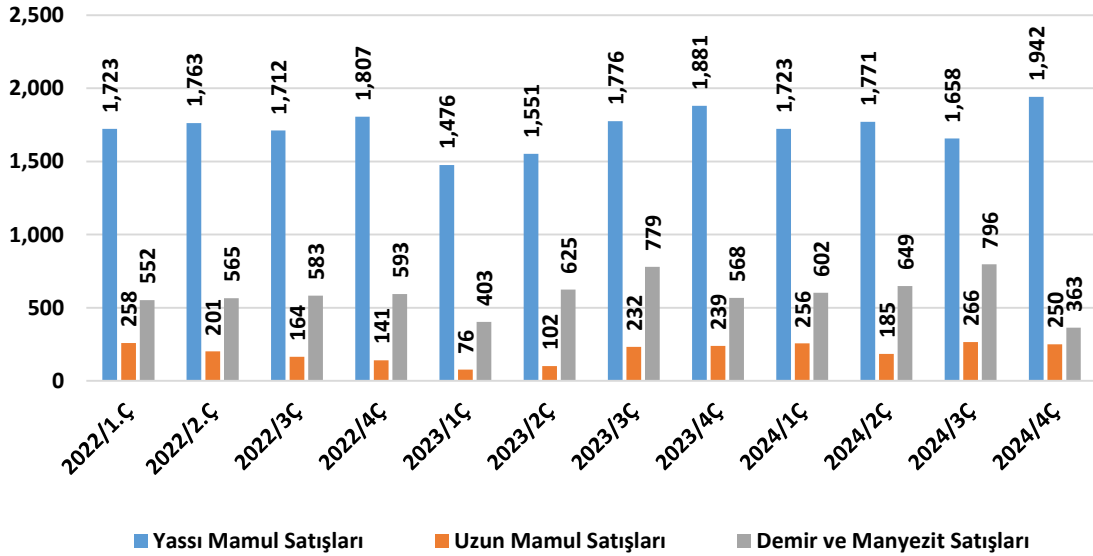
➤ Cari dönemde(2024/12), şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 245,4 Milyon TL civarında gerçekleşmiştir. Ayrıca, Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımı olan İsdemir Linde Gaz Ortaklığı A.Ş.'den de 204,7 Milyon TL tutarında kazanç payı elde edilmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" ile "Banka Mevduatlarından Faiz Gelirleri" alt kalemlerinin mahsup edilmesinin büyük orandaki etkisiyle yüzde 46,66 oranında artışla 7,45 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir.

➤ Cari dönem finansallarına 670,7 Milyon TL civarında Ertelenmiş Vergi Geliri kaydeden şirket, Finansman Giderleri'nin yüksek negatif etkisi ve TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 529,9 Milyon TL'lik Parasal Kayıp rakamına rağmen; Esas Faaliyet Kâr'ından gelen güçlü katkıyla 13,5 Milyar TL düzeyinde Dönem Net Kârı açıklamış ve Net Kâr Marjı da yüzde 2,73'den yüzde 6,61'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, 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle 12.366(saat ücretli 8.407 ve aylık ücretli 3.959)'ya gerilemiştir.
- 31 Aralık 2024 tarihi itibariyle, grubun toplam Yatırım Harcaması tutarı 1,07 Milyar ABD Doları'dır(31 Aralık 2023'de 977 Milyon ABD Dolarıydı).
- Cari yılda, grubun Kapasite Kullanım Oranları; sıvı çelik için yüzde 91 ve ham çelik için yüzde 89 olmuştur. Büyük deprem felaketinin etkilerini yansıtan 2023 yılının tamamında ise bu oranlar; sırasıyla yüzde 76 ve yüzde 75 düzeyindeydi.
- 2024 yılının, nihai mamul satışlarının tonaj bazında kırılımlarına baktığımızda; Yassı Mamul satışları 7,09 Milyon Ton(2023'te 6,68 Milyon Ton), Pelet, Manyezit ve Cevher satışları 2,41 Milyon Ton(2023'te 2,37 Milyon Ton) ve Uzun Mamul satışları 957 Bin Ton(2023'te 649 Bin Ton) olmuştur. Bu arada Pelet, Manyezit ve Cevher satışlarının 2,20 Milyon Tonluk kısmı(2023'te 2,23 Milyon Ton) grup içi satışlar kapsamındadır.

EREGL'nin Çeyreklik Nihai Mamul Satışları (Bin Ton)



Önemli Satır Araları;

- Şirketin Yurt İçi Demir Çelik Satışları; 2023/12 dönemindeki 124,64 Milyar TL'den yüzde 25,74 oranında artışla 156,72 Milyar TL'ye yükselmiş durumda. Yurt Dışı Demir Çelik Satışları ise; 15,90 Milyar TL civarından yüzde 126,85 düzeyindeki oldukça güçlü orandaki artışla 36,07 Milyar TL'ye çıkmıştır.
- Aynı dönemler arasında, Satışların Maliyeti'nde yaşanan yüzde 39,18 oranındaki artışta; İlk Madde ve Malzeme Giderleri'nde görülen 35,49 Milyar TL'lik(yüzde 36,43) artışın etkisi büyük olmuştur.
- Esas Faaliyet Kârı ve Dönem Net Kârına pozitif etki eden, Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri'ndeki 5,66 Milyar TL'lik keskin artış ise; İsdemir'e ait 8,52 Milyar TL'lik(2023'te 2,37 Milyar TL) "Deprem Hasarı Sigorta Tazminatı"ndan kaynaklanmaktadır.
- Net Kâr üzerinde baskı oluşturan Finansman Giderleri'nde görülen 5,08 Milyar TL civarındaki artış ise; senelik bazda 5,34 Milyar TL civarında artan "Banka Kredileri Faiz Giderleri"nden kaynaklanmaktadır.

✓ **Açıklanan finansallar hisse fiyatlaması açısından kısa vadeli pozitiflik içermekte olup, sadece operasyonel gelişmeler(deprem sigorta tazminatını dışlayarak) baz alınarak değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 32,00 TL düzeyinden 35,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	182,856,284.00	179,786,255.00	1.71	134,518,116.00	35.93
Nakit ve Nakit Benzerleri	55,259,993.00	47,837,669.00	15.52	24,072,967.00	129.55
Ticari Alacaklar	26,463,914.00	23,547,947.00	12.38	20,353,161.00	30.02
Stoklar	78,762,398.00	86,431,444.00	-8.87	67,276,704.00	17.07
Peşin Ödenmiş Giderler	3,109,169.00	1,978,843.00	57.12	2,048,925.00	51.75
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	17,229,808.00	15,285,610.00	12.72	18,889,292.00	-8.79
DURAN VARLIKLAR	242,302,690.00	225,434,877.00	7.48	175,515,133.00	38.05
Maddi Duran Varlıklar	206,912,853.00	189,260,279.00	9.33	147,415,137.00	40.36
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,343,042.00	9,136,513.00	2.26	8,106,172.00	15.26
Ertelenmiş Vergi Varlığı	255,704.00	868,423.00	-70.56	254,324.00	0.54
TOPLAM VARLIKLAR	425,158,974.00	405,221,132.00	4.92	310,033,249.00	37.13
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	76,288,847.00	83,013,028.00	-8.10	89,291,663.00	-14.56
Kısa Vadeli Borçlanmalar	26,268,031.00	39,254,435.00	-33.08	46,034,968.00	-42.94
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,443,033.00	9,788,825.00	6.68	10,726,115.00	-2.64
Ticari Borçlar	30,023,470.00	23,801,507.00	26.14	23,427,066.00	28.16
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	4,926,492.00	3,716,001.00	32.58	1,795,959.00	174.31
Diğer Borçlar	988,348.00	423,136.00	133.58	1,162,795.00	-15.00
Türev Araçlar	-	140,667.00	-100.00	121,502.00	-100.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	317,625.00	2,640,377.00	-87.97	3,232,450.00	-90.17
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,087,544.00	966,990.00	12.47	698,605.00	55.67
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,073,076.00	839,145.00	27.88	778,263.00	37.88
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	104,445,716.00	89,231,717.00	17.05	29,212,704.00	257.54
Uzun Vadeli Borçlanmalar	84,577,132.00	71,914,770.00	17.61	10,979,619.00	670.31
Uzun Vadeli Karşılıklar	6,171,382.00	6,603,721.00	-6.55	5,582,475.00	10.55
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,674,548.00	10,696,051.00	27.85	12,632,683.00	8.25
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	22,654.00	17,175.00	31.90	16,779.00	35.01
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	180,734,563.00	172,244,745.00	4.93	118,504,367.00	52.51
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	244,424,411.00	232,976,387.00	4.91	191,528,882.00	27.62
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	236,947,401.00	226,028,404.00	4.83	186,191,490.00	27.26
Ödenmiş Sermaye	7,000,000.00	3,500,000.00	100.00	3,500,000.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	95,552,077.00	79,033,555.00	20.90	80,508,477.00	18.69
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 9,724,549.00	5,763,089.00	-268.74	- 8,483,263.00	14.63
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,961,205.00	- 2,491,318.00	18.86	- 2,455,521.00	20.59
Kar Yedekleri	47,523.00	- 42,719.00	-211.25	- 67,036.00	-170.89
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	10,973,470.00	10,849,099.00	1.15	9,302,588.00	17.96
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	120,873,630.00	117,147,153.00	3.18	97,708,043.00	23.71
Net Dönem Karı veya Zararı	13,481,348.00	10,787,470.00	24.97	4,033,089.00	234.27
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	7,477,010.00	6,947,983.00	7.61	5,337,392.00	40.09
TOPLAM KAYNAKLAR	425,158,974.00	405,221,132.00	4.92	310,033,249.00	37.13

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	204,059,940.00	148,946,763.00	37.00	147,899,792.00	37.97
SATIŞLARIN MALİYETİ	184,055,336.00	131,351,920.00	40.12	132,242,934.00	39.18
BRÜT KAR (ZARAR)	20,004,604.00	17,594,843.00	13.70	15,656,858.00	27.77
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	5,356,542.00	3,773,580.00	41.95	2,672,791.00	100.41
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	2,057,384.00	1,466,965.00	40.25	1,177,995.00	74.65
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	335,591.00	219,326.00	53.01	190,227.00	76.42
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	9,785,016.00	4,401,971.00	122.29	4,591,521.00	113.11
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	983,883.00	683,413.00	43.97	1,457,738.00	-32.51
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	21,056,220.00	15,853,530.00	32.82	14,749,628.00	42.76
FAVÖK	21,092,321.00	18,450,878.00	14.32	16,988,563.00	24.16
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	521,994.00	308,345.00	69.29	359,280.00	45.29
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	276,571.00	72,316.00	282.45	544,735.00	-49.23
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	204,668.00	159,686.00	28.17	78,356.00	161.20
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	21,506,311.00	16,249,245.00	32.35	14,642,529.00	46.88
FİNANSMAN GELİRLERİ	5,018,986.00	3,309,099.00	51.67	3,296,577.00	52.25
FİNANSMAN GİDERLERİ	12,473,048.00	9,218,307.00	35.31	8,379,073.00	48.86
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	13,522,321.00	9,953,521.00	35.85	8,837,129.00	53.02
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ	554,233.00	2,829,720.00	-80.41	4,761,341.00	-88.36
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-1,224,958.00	-4,157,118.00	-70.53	-253,276.00	383.65
DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)	13,481,348.00	10,787,470.00	24.97	4,033,089.00	234.27

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 şekil 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