

EREĞLİ DEMİR ÇELİK

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,67 artışla 60.995 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %2,38 artışla 208.910 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %182,17 artışla 7.453 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %3,04 azalışla 20.451 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 743 baz puan artışla %12,2 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 55 baz puan azalışla %9,8 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 2.694 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 1.872 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %96,20 azalışla 512 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25 operasyonel olarak çeyrekssel toparlanmaya işaret etti. Satış hacmi yıllık %2, çeyrekssel %15 artışla 2,23 mn tona yükseldi; HRC ve uzun ürünlerdeki iyileşme operasyonel kaldıraç etkisini destekledi. USD gelirler fiyat baskısı nedeniyle yıllık %9 gerilese de FAVÖK belirgin artış gösterdi; ton başına FAVÖK 71 USD'ye ulaştı (+%4 QoQ, +%82 YoY) ve 4Ç24'teki zayıf baz sonrası makaslarda kısmi normalizasyona işaret etti. Karlılık 2021–1Y22 döngüsel seviyelerinin oldukça altında olsa da yön çeyrekssel bazda olumlu. 2025'te kapasite kullanım oranı %85'e geriledi (2024: %89), bu durum yıl genelinde zayıf yurt içi ve ihracat talebini yansıtıyor. Ancak 4Ç'teki güçlü hacim artışı 2026'ya girerken dengelenmeye işaret ediyor. Maliyet baskıları sürse de marj genişlemesi fiyat disiplini ve ürün karmaşasının destekleyici olduğunu gösteriyor. Nakit akışı tarafında 4Ç25'te 266 mn USD pozitif serbest nakit akışı elde edildi; artan operasyonel karlılık ve sınırlı yatırım harcaması (144 mn USD) etkili oldu. Net borç 963 mn USD'ye geriledi (Ara24: 1,84 mlr USD) ve düzeltilmiş net borç/FAVÖK 2,8x'ten 1,9x'e indi. Borçlulukta düşüş bilanço dayanıklılığını artırsa da kaldıraç hâlen 2021–2022 dönemine kıyasla yüksek ve makaslarda olası zayıflamaya duyarlı. Genel olarak çeyreği operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Ancak 2025'te düşük hacimler ve döngü altı karlılık yatırım hikâyesini sınırılıyor. Düşüncemize göre; net bir çelik talebi/fiyatı toparlanması olmadan yukarı potansiyel, çarpan genişlemesinden ziyade sürdürülebilir serbest nakit akışı ve bilanço güçlenmesine bağlı görünüyor. Şirket payları, ılımlı yaklaştığımız 2026 tahminlerimize göre 32.2x F/K ve 10.5x FD FAVÖK ile işlem görmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

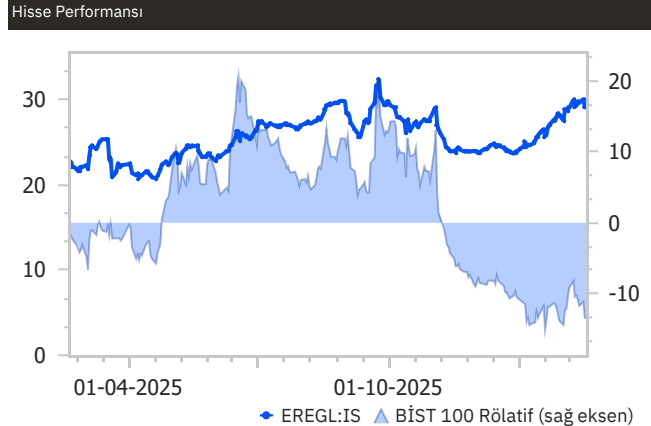
TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	204.060	208.910	%2,4	55.113	53.545	41.413	52.958	60.995	%10,7	%15,2
Brüt Kâr	20.005	18.565	-%7,2	2.410	3.801	3.866	4.171	6.726	%179,1	%61,3
Faaliyet Kârı	12.255	9.156	-%25,3	120	1.759	1.520	1.767	4.109	%3320,8	%132,5
FAVÖK	21.092	20.451	-%3,0	2.641	4.127	4.134	4.737	7.453	%182,2	%57,4
Net Kâr	13.481	512	-%96,2	2.694	426	1.307	651	-1.872	-	-
Brüt Kâr Marjı	%9,8	%8,9	-92bp	%4,4	%7,1	%9,3	%7,9	%11,0	666bp	315bp
Faaliyet Marjı	%6,0	%4,4	-162bp	%0,2	%3,3	%3,7	%3,3	%6,7	652bp	340bp
FAVÖK Marjı	%10,3	%9,8	-55bp	%4,8	%7,7	%10,0	%8,9	%12,2	743bp	328bp
Net Kâr Marjı	%6,6	%0,2	-636bp	%4,9	%0,8	%3,2	%1,2	-%3,1	-	-
Net Borç	64.442	42.864	-%33,5	64.442	56.163	51.402	49.094	42.864	-%33,5	-%12,7
Net Döviz Pozisyonu	3.014	-1.710	-	3.014	7.420	-1.708	-4.121	-442	-	-%89,3
Net Borç/FAVÖK	3,1	2,1	-%31,4	3,1	3,2	3,3	3,1	2,1	-%31,4	-%33,2
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,1	-%45,2	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	-%45,2	-%15,1

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,10			
Hedef Fiyat	29,22			
Potansiyel Getiri	%0,41			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,91-32,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	203.700			
Firma Değeri(milyon TL)	246.564			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	97.776			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	7.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%23,11			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%16,90			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	163.771	181.769	174.836	184.192
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.865.134	5.136.171	4.512.076	4.769.834
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	29,1-30,1	25,7-30,1	23,6-30,1	20,8-32,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	22	1	24
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-8	-22	-13
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,71			
Ataer Holding A.Ş.	49,29			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, taşınmaz edinimi, demir ve çelik ürünleri üretimi, maden keşfi ve işlemleri, enerji üretimi, araştırma merkezi kurma, taşımacılık hizmetleri verme, finansman işlemleri yürütme, ulusal ve uluslararası ortaklıklar kurma gibi çeşitli ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. Ayrıca, şirket mühendislik hizmetleri sunabilir ve bağlı yapabilir.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.