

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,3 artışla 49.7 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %441,0 artışla 7.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 416 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 982 baz puan artışla %15,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,11 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %6.101,8 artışla 5.6 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,7 artışla 54.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 49.748 mn TL satış geliri (kons: 49.037 mn TL; yıllık: +%89), 7.517 mn TL FAVÖK (kons: 7.041 mn TL; yıllık: +%441) ve 5.601 mn TL net kar (kons: 4.976 mn TL; yıllık: +%6.102) açıklamıştır. Ton başına FAVÖK 124 dolar ile 1Ç23'deki 8 doların oldukça üzerindedir. Nispeten güçlü satış hacmi (ve ihracat hacminin payı) ve ton başına FAVÖK rakamı, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğindeki oldukça düşük baz nedeniyle yıllık bazda finansalları desteklemiştir. Bir miktar toparlanma olsa da, bu aşamada sektör oyuncularının operasyonel nakit akışını canlandırarak güçlü bir makro katalizör henüz mevcut değildir. 3Ç23'te yatırım harcamaları hariç serbest nakit akışında önemli bir iyileşme görmemize rağmen, 4Ç23 ve 1Ç24'te bu seyir sürmemiştir. Satış hacmi yıllık %28 yükselişle (çeyreklik: -%7) 2,0 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %33 genişlemeyle 240 milyon dolar (4Ç23: 180 mn USD; 3Ç23: 231 mn USD; 2Ç23: 210 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 1Ç24'te 127 milyon dolar ile negatif serbest nakit akışı üretmiştir (2023: 531 mn dolar; 4Ç23: -123 mn dolar, 1Ç23: -17 mn dolar). 2023 yıl sonunda 1.468 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 1Ç24'te zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1.723 milyon dolarlık net borca sahiptir. 2024 yılı ve 2025 yılı beklentilerimize göre hisse sırasıyla 7,2x ve 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Hissenin uzun vadede birkaç çeyrek öncesine kıyasla daha cazip çarpanlara geldiğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	26.274	49.748	89,3%	26.274	37.346	37.390	46.889	49.748	89,3%	6,1%
Brüt Kar	1.126	7.029	524,5%	1.126	3.627	4.821	4.668	7.029	524,5%	50,6%
Faaliyet Karı	379	5.528	1.358,2%	379	2.530	3.914	3.377	5.528	1.358,2%	63,7%
FAVÖK	1.389	7.517	441,0%	1.389	3.823	5.228	5.132	7.517	441,0%	46,5%
Net Kar	90	5.601	6.101,8%	90	-3.999	41	7.901	5.601	6.101,8%	-29,1%
Brüt Kar Marjı	4,3%	14,1%	985bp	4,3%	9,7%	12,9%	10,0%	14,1%	985bp	417bp
Faaliyet Kar Marjı	1,4%	11,1%	967bp	1,4%	6,8%	10,5%	7,2%	11,1%	967bp	391bp
FAVÖK Marjı	5,3%	15,1%	982bp	5,3%	10,2%	14,0%	10,9%	15,1%	982bp	416bp
Net Kar Marjı	0,3%	11,3%	1.091bp	0,3%	-10,7%	0,1%	16,8%	11,3%	1.091bp	-559bp
Net Borç	14.864	54.384	265,9%	14.864	32.521	38.310	41.930	54.384	265,9%	29,7%
Net Borç/FAVÖK	0,8	2,5	208,20%	0,8	2,9	3,4	2,7	2,5	208,20%	-6,92%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,3	107,64%	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	107,64%	16,02%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK
Sektör	EREĞLİ/EREĞLİS
Bloomberg / Reuters Kodu	EREĞL:TI/EREĞL:IS
Fiyat (TL/hisse)	45,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	52,18
Potansiyel Getiri	%15
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	27,38-50,38
Piyasa Değeri (milyon TL)	159.250
Firma Değeri (milyon TL)	213.634
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	76.440
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	108.082	88.624	127.144	106.741
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.845.071	3.820.059	5.698.979	4.452.175
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	44,0-45,5	40,1-45,5	37,8-49,0	29,1-49,0

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-1	2	57
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-12	-22	-31

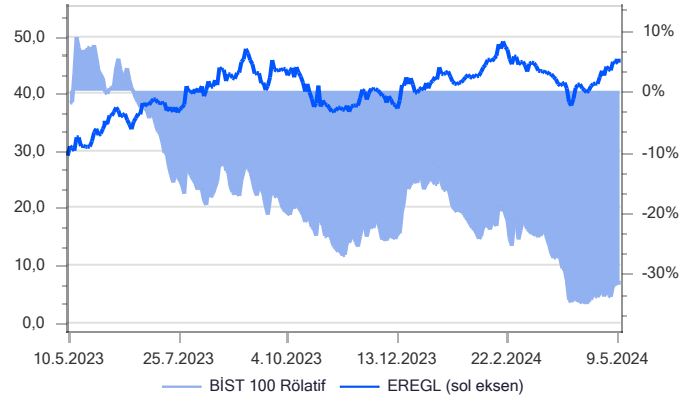
## Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	50,71
Ataer Holding A.Ş.	49,29

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin en önemli aktiviteleri arasında demir, çelik, alaşım ve alaşımsız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürünün üretimi bulunmaktadır.

## Hisse Performansı



## 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.