

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,68 artışla 52.958 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %0,69 azalışla 147.915 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,02 artışla 4.622 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %29,55 azalışla 12.998 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 57 baz puan azalışla %8,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 360 baz puan azalışla %8,8 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,67 azalışla 651 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %77,90 azalışla 2.384 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış hacmi yıllık bazda yatay seyretti (+%9 ç/ç) ve operasyonel kaldıraç üzerindeki baskıyı sürdürdü. 3Ç25'te faaliyet kârlılığı; yüksek hammadde, personel ve enerji giderleri nedeniyle baskı altında kalmaya devam etti ve brüt kârda yıllık bazda zayıflık sürdü. Ton başı FAVÖK 68USD seviyesinde gerçekleşerek ç/ç bazda sınırlı bir toparlanma gösterdi (2Ç25: 64USD); ancak fiyatlama baskılarının girdi maliyet enflasyonunu telafi edememesi nedeniyle tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında kaldı. Kapasite kullanım oranı da %81 ile zayıf seyretti (9A24: %92) ve beklentilerin altında gerçekleşti; bu durumun piyasa tarafından olumsuz algılanmaya devam edeceğini düşünüyoruz. Nakit akışı tarafında, serbest nakit akımı ç/ç bazda zayıflasa da (3Ç25: 167mn USD, 2Ç25: 274mn USD, 1Ç25: 293mn USD), işletme sermayesi ihtiyacındaki düşüşün desteğiyle pozitif kalmayı sürdürdü ve yüksek yatırım harcamalarını (3Ç25: 110mn USD, 2Ç25: 210mn USD, 1Ç25: 311mn USD) kısmen telafi etti. Net borç, işletme sermayesi ihtiyacının düşüşüyle geriledi ve kaldıraç oranı ç/ç bazda 3.0x'ten 2.8x'e indi. **Geçtiğimiz dönemlerdeki daha zayıf bilançolara göre iyileşmeye rağmen, düşük kârlılık ve zayıflayan serbest nakit akımı nedeniyle sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. İleride dönük olarak sektör genelinde henüz güçlü bir makroekonomik katalistin yokluğu, sektör genelinde operasyonel nakit akışlarının yukarı yönlü potansiyelini sınırlamaya devam ediyor.**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	148.947	147.915	-%0,7	48.729	55.113	53.545	41.413	52.958	%8,7	%27,9
Brüt Kâr	17.595	11.838	-%32,7	4.329	2.410	3.801	3.866	4.171	-%3,7	%7,9
Faaliyet Kârı	12.135	5.047	-%58,4	2.341	120	1.759	1.520	1.767	-%24,5	%16,3
FAVÖK	18.451	12.998	-%29,6	4.530	2.641	4.261	4.115	4.622	%2,0	%12,3
Net Kâr	10.787	2.384	-%77,9	801	2.694	426	1.307	651	-%18,7	-%50,2
Brüt Kâr Marjı	%11,8	%8,0	-381bp	%8,9	%4,4	%7,1	%9,3	%7,9	-101bp	-146bp
Faaliyet Marjı	%8,1	%3,4	-474bp	%4,8	%0,2	%3,3	%3,7	%3,3	-147bp	-33bp
FAVÖK Marjı	%12,4	%8,8	-360bp	%9,3	%4,8	%8,0	%9,9	%8,7	-57bp	-121bp
Net Kâr Marjı	%7,2	%1,6	-563bp	%1,6	%4,9	%0,8	%3,2	%1,2	-41bp	-193bp
Net Borç	68.599	49.094	-%28,4	68.599	64.442	56.163	51.402	49.094	-%28,4	-%4,5
Net Döviz Pozisyonu	2.692	-4.121	-	2.692	3.014	7.420	-1.708	-537	-	-%68,6
Net Borç/FAVÖK	2,7	3,1	%14,4	2,7	3,1	3,2	3,3	3,1	%14,4	-%5,1
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-%42,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	-%42,2	-%9,0

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS
Fiyat (TL/hisse)	27,18
Hedef Fiyat	29,22
Potansiyel Getiri	%7,51
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,91-32,70
Piyasa Değeri(milyon TL)	190.260
Firma Değeri(milyon TL)	239.354
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	91.325
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	7.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%19,38
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,73

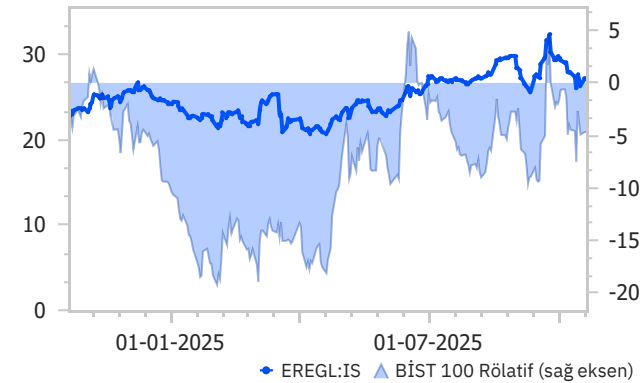
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	157.857	214.267	183.099	176.221
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.239.214	6.278.545	5.225.367	4.453.579
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	26,0-27,7	26,0-32,4	25,7-32,4	20,8-32,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-6		31	15
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	1	16	-5

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 bağış yapabilir.

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.