

Ekinciler Demir ve Çelik / EKDMR – 2Ç26 BİLANÇO ANALİZ
Güçlü Net Kar, Daralan Faaliyet Karlılığı

Ekinciler Demir ve Çelik (EKDMR), 2026 yılının ikinci çeyreğinde 213,1 milyon TL net dönem karı açıkladı. İkinci çeyrek net karı yıllık bazda %63,1, bir önceki çeyreğe göre ise %93,3 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 0,4 puan yükselerek %2,98'e ulaştı. Yılın ilk yarısındaki kümülatif net kar ise 323,4 milyon TL ile geçen yılın aynı döneminin %1,9 altında gerçekleşti.

Cirodaki reel büyüme brüt karı desteklerken, faaliyet giderlerindeki yüksek artış ve özellikle esas faaliyetlerden diğer giderler kalemindeki yükseliş, faaliyet karının geçen yıla göre gerilemesine neden oldu. Faaliyet dışı tarafta ise net finansman gelirinin pozitif katkısı, net kardaki artışta önemli rol oynadı.

İhracat gelirlerinde güçlü artış yaşandı. Yılın ilk yarısında ihracat gelirleri 232 milyon TL'den 1,53 milyar TL'ye yükseldi. Böylece ihracatın ciro içindeki payı %2,5'ten %13'e çıktı. Net borç ise önceki döneme göre %49 gerileyerek 1.064 milyon TL seviyesine indi. Şirketin net finansal borç/toplam sermaye oranı %12'den %5'e düşerken, Net Borç/FAVÖK oranı 0,63x ile yönetilebilir seviyede gerçekleşti.

İşletme faaliyetlerinden nakit akışı zayıf seyretti. İlgili dönemde 1,87 milyar TL'lik stok artışının etkisiyle işletme faaliyetlerinden 1,22 milyar TL nakit çıkışı gerçekleşti. Operasyonel karlılık tarafında da marj baskısı devam etti. Yılın ilk yarısında FAVÖK marjı %4,80'den %3,90'a, esas faaliyet kar marjı ise %3,61'den %2,27'ye geriledi.

Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Net karda yıllık bazda güçlü artış görülmesine karşın, operasyonel verimliliğin zayıf kaldığını söylemek mümkün. Brüt kar ciro büyümesiyle desteklense de faaliyet giderlerindeki baskı, esas faaliyet karlılığında daralmaya neden oldu.

Öte yandan halka arz sonrası net borç seviyesinin yönetilebilir düzeylere gerilediğini görüyoruz. Ancak şirket büyümeyi henüz faaliyet nakdiyle finanse edemiyor. İhracat artışı, GES ve yeşil çelik yatırımları orta vadede olumlu unsurlar olmakla birlikte, bu yatırımların karlılık ve nakit akışına katkısı henüz net şekilde görülmemektedir.

Sermaye artırımından sağlanan 1,76 milyar TL kaynak, özkaynak ve likidite yapısını desteklese de sonuçlar, güçlü net kara rağmen faaliyet karlılığı ve nakit üretimi tarafında iyileşme ihtiyacına işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde stokların nakde dönüşmesi, FAVÖK marjının toparlanması, ilişkili taraf alacaklarının azalması ve yeni yatırımların devreye alınması şirket açısından yakından izlenecek başlıklar olacaktır.

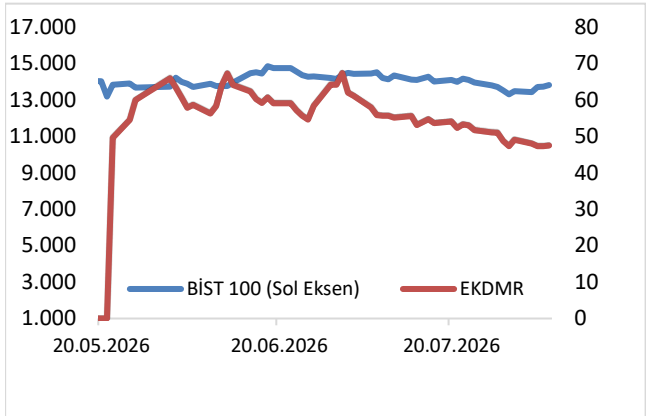
NÖTR

Güncel Fiyat, TL (06.08.2026)	47,42 TL
Bugünkü Sermaye (bin TL)	320.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	52.000
Halka Açıklık Oranı	%16,25

Piyasa Çarpanları

F/K	34,48
PD/DD	0,89
FD/NS	0,69

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2026/06	2025/06	Değ.(%)
Net Satışlar	11.798.090	9.206.114	28,2
Brüt satış karı	644.415	501.176	28,6
Faaliyet Giderleri	293.017	136.208	115,1
Finansal Gelir/Gider	-21.910	-143.225	a.d.
Esas Faaliyet Karı	267.412	332.414	-19,6
FAVÖK	459.910	442.130	4,0
Ana Ortaklık Net Kar	323.372	329.635	-1,9
Oranlar	2026/06	2025/06	Fark
Brüt Kar Marjı (%)	5,46	5,44	0,0
Esas Faa.Kar Marjı (%)	2,27	3,61	-1,3
FAVÖK Marjı (%)	3,90	4,80	-0,9
Net Kar Marjı (%)	2,74	3,58	-0,8



Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.