



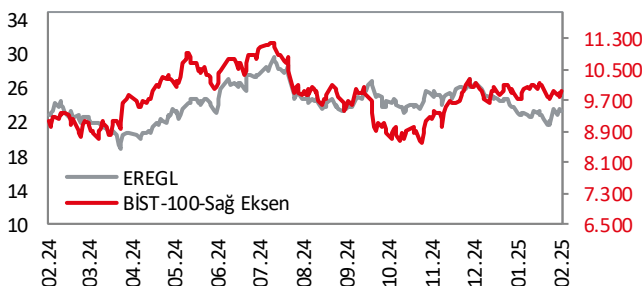
EREĞLİ DEMİR ÇELİK 4Ç2024 Sonuçları

Turgut Uslu tuslu@ziraatyatirim.com.tr

Eray Pektaş epektas@ziraatyatirim.com.tr

**"Erdemir, 2024 Yılına 411mn USD (13,5 Milyar TL)
Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."****Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 34,75TL**

Reuters/Bloomberg	EREGL.IS /EREGL.TI	
Sektör	Demir Çelik	
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100	
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar	
Fiyat	23,32 TL	0,65 USD
BİST 100	9.915 TL	275 USD
TL/\$ (TCMB Alış)	36,0448	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	18,91 TL	29,70 TL
Hisse Adedi (mn)	7.000	
Piyasa Değeri (mn)	163.240 TL	4.529 USD
Net Borç (mn)	119.971 TL	3.406 USD
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	47,5%	
Halka Açıklık	48,0%	
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	13,6%	
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	86,4%	
	1 Aylık	3 Aylık
TL Getiri	1,0%	-6,8%
BİST-100	1,9%	6,6%
BİST-100 Göreceli	-0,9%	-12,6%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	9.697,37	
(mn TL)	4Ç2023	4Ç2024
Net Satış	46.889	55.113
Brüt Kar	6.083	2.410
Faaliyet Karı /Zararı	5.062	5.203
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	7.901	2.694
	F/K	FD/FAVÖK
EREGL	12,1	13,4
BİST-100	8,0	a.d.
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	16,8	7,0
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı	
Diğer	49,8%	
Ataer Holding A.Ş.	49,3%	
Hisse Geri Alım	0,9%	

HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 14.02.2024 verileri kullanılmıştır.

Erdemir'in 4Ç2024'teki ana ortaklık net dönem karı 2.694mn TL (76mn USD) olmuştur. Şirket geçen yılın aynı döneminde 7.901mn TL (345mn USD) ana ortaklık net dönem karı elde etmiştir. Beklenti Şirket'in bu çeyrekte 2.600mn TL kar elde etmesi yönündeydi.

4. çeyrek karıyla birlikte Erdemir'in 2024 yılı ana ortaklık net dönem karı 13.481mn TL (411 USD) seviyesinde gerçekleşmiştir. 2023'teki ana ortaklık net dönem karı 4.033mn TL (170mn USD) idi.

Şirketin satış gelirleri 4Ç2024'te bir önceki yılın aynı dönemine göre %17,5 oranında artış göstererek 55.113mn TL'ye (1.601mn USD) yükselirken, brüt kar 2.410mn TL'ye ulaşmıştır. 4Ç2023'te brüt kar 6.083mn TL idi. Brüt kar marjı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 8,6 puan azalmış ve %4,4 olmuştur. Operasyonel giderler %77,4 oranında artarak 2.290mn TL'ye yükselmiştir. Diğer faaliyetlerden net 5.083mn TL gelir kaydedilirken (Deprem kaynaklı sigorta tazminat geliri 5,1 milyar TL) faaliyet karı 5.203mn TL olarak gerçekleşmiştir. 4Ç2023'te şirketin faaliyet karı 5.062mn TL idi. Finansman tarafında net giderler 1.545mn TL'yi gösterirken, 657mn TL'lik vergi gideri sonrası ana ortaklık net dönem karı 2.694mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Son çeyrekte FAVÖK'ü 2.641mn TL (73mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde Şirket 6.547mn TL (240mn USD) FAVÖK açıklamıştı. FAVÖK marjı 2023'ün aynı döneminde %14 iken 4Ç2024'te %4,8'e düşmüştür. Şirketin ton başına FAVÖK rakamı ise 2023'ün aynı dönemindeki 117 USD/ton'dan 4Ç2024'te 39 USD/ton'a gerilemiştir.

Şirket'in 2024 yılı itibarıyla net borcu 1.840mn USD seviyesinde olup FAVÖK'e oranı 2,8x düzeyindedir (2023:2,1x).

Şirket ile ilgili **"AL"** önerimizi ve **34,75 TL** (%100 bedelsiz sermaye artışı sonrasında düzeltilmiş fiyat) olan hedef hisse fiyat tahminimizi koruyoruz.

ÖZET GELİR TABLOSU (mn TL)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	46.889	55.113	30,3%	147.900	204.060	38,0%
Satışların maliyeti (-)	40.806	52.703	36,3%	132.243	184.055	39,2%
BRÜT KAR/ZARAR	6.083	2.410	-10,2%	15.657	20.005	27,8%
Operasyonel Giderler	1.291	2.290	119,3%	4.041	7.750	91,8%
Genel yönetim giderleri (-)	861	1.583	136,5%	2.673	5.357	100,4%
Pazarlama giderleri (-)	366	590	88,6%	1.178	2.057	74,7%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	64	116	84,5%	190	336	76,4%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	269	5.083	-93,1%	3.134	8.801	180,8%
FAALİYET KARI/ZARARI	5.062	5.203	-58,7%	14.750	21.056	42,8%
FAVÖK	9.155	2.641	-13,0%	19.596	20.284	3,5%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	222,7	9	-65,1%	-185,5	245,4	a.d.
Özkaynak Yön. Değ. Yat. Kar. Paylar	41	45	160,1%	78	205	161,2%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-1.937	-1.545	a.d.	-5.082	-7.454	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	-723	-143	a.d.	-723	-530	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	-5.491	657	a.d.	4.508	-671	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	8.156	2.912	a.d.	4.329	14.193	227,9%
Kontrol gücü olmayan paylar	255,5	218,2	-23,6%	296,0	711,7	140,5%
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	7.901	2.694	a.d.	4.033	13.481	234,3%
FİNANSAL ORANLAR	4Ç23	4Ç24	%Değ.	2023	2024	%Değ.
Brüt Kar Marjı	13,0%	4,4%	-8,6%	10,6%	9,8%	-0,8%
Faaliyet Kar Marjı	10,8%	9,4%	-1,4%	10,0%	10,3%	0,3%
FAVÖK Marjı	19,5%	4,8%	-14,7%	13,2%	9,9%	-3,3%
Net Kar Marjı	16,8%	4,9%	-12,0%	a.d.	6,6%	a.d.

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım, a.d.:anlamli değil

**2024 satış miktarı
%9,8 arttı...**

Grup'un 2024 toplam yassı ürün satışları yıllık %6,1 artışla 7,1mn ton olmuştur. Uzun ürün satışları 957bin ton olarak gerçekleşmiştir. Toplam satış miktarı 2024'te geçen yıla göre %9,8 oranında artarak 8mn ton olmuştur.

Grup Satış Dağılımı (000 Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Yassı Mamul Satışları	1.881	1.942	3,2%	6.684	7.094	6,1%
Uzun Mamul Satışları	239	250	4,6%	649	957	47,5%
	2.120	2.192	3,4%	7.333	8.050	9,8%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Ortalama satış fiyatları 2024 yılında yassı üründe 2.915 USD uzun üründe ise 2.474 USD olmuştur ve önceki yıla göre düşüş kaydetmiştir.

Satış Fiyatı (USD/Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Yassı	760	683	-10,1%	3.256	2.915	-10,5%
Uzun	612	603	-1,5%	2.717	2.474	-8,9%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Grup, 2024 döneminde 1mn ton (yassı+uzun) ürün ihraç etmiştir. Geçen yıl 4mn ton idi.

Grup İhracat Dağılımı (000 Ton)	4Ç23	4Ç24	4Ç24-4Ç23 %Değ.	2023	2024	%Değ.
Uzun İhracat	4	1	-75,0%	49	15	a.d.
Yassı İhracat	281	344	22,4%	753	1.526	102,7%
	285	345	21,1%	802	1.541	92,1%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım

Özet Bilançolar (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	134.518	182.856	35,9%
Nakit ve nakit benzerleri	24.073	55.260	129,6%
Ticari alacaklar	20.353	26.464	30,0%
Stoklar	67.277	78.762	17,1%
Peşin ödenmiş giderler	2.049	3.109	51,7%
Diğer dönen varlıklar	20.766	19.261	-7,2%
DURAN VARLIKLAR	175.515	242.303	38,1%
Özkaynak yönt. değerlenen yatırımlar	884	1.280	44,8%
Yatırım amaçlı gayrimenkuller	4.408	5.868	33,1%
Maddi duran varlıklar	147.415	206.913	40,4%
Kullanım hakkı varlıkları	446	963	116,2%
Maddi olmayan duran varlıklar	8.106	9.343	15,3%
Peşin ödenmiş giderler	12.744	16.091	26,3%
Diğer duran varlıklar	1.512	1.845	22,0%
TOPLAM AKTİFLER	310.033	425.159	37,1%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89.292	76.289	-14,6%
K. V. borçlanmalar	46.035	26.268	-42,9%
U.V. borçlanmaların kısa vadeli kısımları	10.726	10.443	-2,6%
Ticari borçlar	23.427	30.023	28,2%
Çalışanlara sağ. fayda. kapsam. borçlar	1.796	4.926	174,3%
Ertelenmiş Gelirler	1.314	1.161	-11,6%
Dönem karı vergi yükümlülüğü	3.232	318	-90,2%
Kısa vadeli karşılıklar	699	1.088	55,7%
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	2.063	2.061	-0,1%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29.213	104.446	257,5%
Uzun vadeli borçlanmalar	10.980	84.577	a.d.
Uzun vadeli karşılıklar	5.582	6.171	10,5%
Ertelenen vergi yükümlülüğü	12.633	13.675	8,2%
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	18	23	26,4%
ÖZKAYNAKLAR	191.529	244.424	27,6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	186.191	236.947	27,3%
Ödenmiş sermaye	3.500	7.000	100%
Sermaye düzeltme farkları	157	0	a.d.
Geri Alınmış Paylar	-641	-1.315	a.d.
Paylara İlişkin Primler (İskontolar)	106	106	0,0%
Kar/zararda sınıflandırılmayacak diğ. gel./gid.	80.508	95.552	18,7%
Kar/zararda sınıflandırılacak diğ. gel./gid.	-8.483	-9.725	a.d.
Kardan ayrılan kısıtlanmış yedekler	9.303	10.973	18,0%
Geçmiş yıllar karları/zararları	97.708	120.874	23,7%
Net Dönem Karı veya Zararı	4.033	13.481	234,3%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	5.337	7.477	40,1%
TOPLAM PASİFLER	310.033	425.159	37,1%
ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	2023	2024	%Değ.
SATIŞLAR	147.900	204.060	38,0%
Satışların maliyeti (-)	132.243	184.055	39,2%
BRÜT KAR/ZARAR	15.657	20.005	27,8%
Genel yönetim giderleri (-)	2.673	5.357	100,4%
Pazarlama giderleri (-)	1.178	2.057	74,7%
Araştırma ve geliştirme giderleri (-)	190	336	76,4%
Diğer faaliyet gelir/giderleri	3.134	8.801	180,8%
FAALİYET KARI/ZARARI	14.750	21.056	42,8%
Yatırım faaliyet gelirleri/giderleri	-185	245	a.d.
Özkaynak yöntemiyle değ. yat. kar/zar. pay	78	205	161,2%
Faaliyet dışı finansal gelirler/giderler	-5.082	-7.454	a.d.
Net Parasal Poz. Kazanç./Kayıpları	-723	-530	a.d.
Vergi gideri/geliri (-)	4.508	-671	a.d.
NET DÖNEM KARI/ZARARI	4.329	14.193	227,9%
Ana Ortaklık Kar Payı	4.033	13.481	234,3%

Kaynak: Erdemir, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. 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.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri