

## 2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,67 artışla 64.883 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %31,18 artışla 124.567 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,20 artışla 6.582 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %50,11 artışla 12.402 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 16 baz puan artışla %10,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 126 baz puan artışla %10,0 olmuştur.

**Net karı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %554,32 artışla 8.549 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %415,48 artışla 8.933 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Sonuç:** 2Ç26 sonuçları, Erdemir'de kademeli operasyonel toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. **Satış hacmi** yıllık %20 artarken, **ham çelik kapasite kullanım oranı** %95'e yükseldi; **FAVÖK/ton** ise 1Ç26'daki USD73 ve 2Ç25'teki USD64 seviyesinden USD75'e çıktı. **Ciro** ve **FAVÖK** beklentilere paralel gerçekleşirken, hacim ve operasyonel kârlılıktaki iyileşme korunuyor; ancak marjlar halen normalize döngü seviyelerinin altında ve mevcut toparlanmayı yapısal bir çelik döngüsü dönüşü olarak görmek için erken. **Güçlü net kâr sürprizinin kalitesi** ise zayıftı; USD216mn **ertelenmiş vergi geliri** ve USD16mn **parasal kazanç** sonucu belirgin desteklerken, **net finansman gideri** c.USD50mn ile yüksek kaldı. **Serbest nakit akışı** 1Ç'deki USD275mn'den 2Ç'de yalnızca c.USD2mn'ye geriledi; bu **düşüş esas olarak önceki çeyrekteki olağanüstü USD289mn işletme sermayesi salımının tekrarlanmamasından kaynaklandı**, temel nakit dönüşümünde belirgin bir bozulmaya işaret etmiyor. **Net borç**, USD95mn temettü ödemesinin de etkisiyle USD676mn'den USD817mn'ye yükseldi; buna karşın **brüt borç hafif geriledi** ve **net borç/FAVÖK** 1,45x ile yönetilebilir seviyede kaldı. 1Y26 yatırım harcamalarının tahminimizin altında seyretmesi, mevcut hızın korunması halinde hedef fiyatımıza sınırlı yukarı yönlü risk yaratıyor. Genel olarak operasyonel momentum daha görünür biçimde iyileşirken, güçlü hacim ve FAVÖK/ton seyri kısa vadede göreceli dayanıklılığı destekliyor. Yakın vadeli hikâyeyi yapısal bir döngü dönüşünden ziyade dip seviyelerden normalleşme ve kâr istikrarının yeniden sağlanması olarak görüyoruz. (NÖTR)

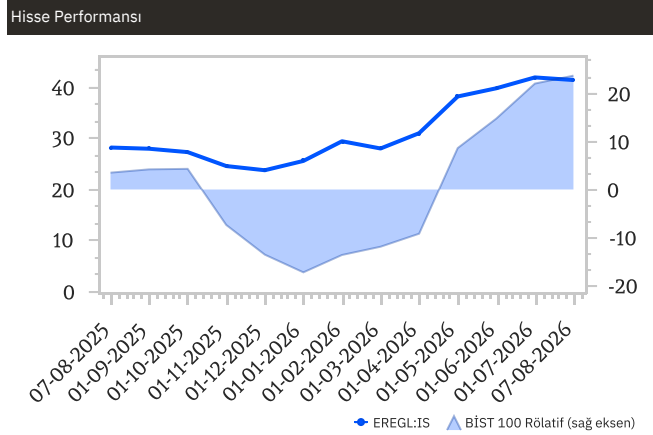
## Endeksin Üzerinde Getiri

| 2Ç26 Finansal Sonuçları                     |                    |           |           |           |
|---------------------------------------------|--------------------|-----------|-----------|-----------|
| Hisse Bilgileri                             |                    |           |           |           |
| Sektör                                      | DEMİR, ÇELİK TEMEL |           |           |           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | EREGL:TI/EREGL:IS  |           |           |           |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 41,56              |           |           |           |
| Hedef Fiyat                                 | 59,21              |           |           |           |
| Potansiyel Getiri                           | %42,47             |           |           |           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 23,15-45,10        |           |           |           |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 290.920            |           |           |           |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 330.432            |           |           |           |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                  | 139.642            |           |           |           |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 7.000              |           |           |           |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 48,00              |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %23,01             |           |           |           |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %22,94             |           |           |           |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                 | 1A        | 3A        | 12A       |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 93.888             | 113.687   | 138.407   | 178.828   |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 3.916.072          | 4.798.344 | 5.612.612 | 5.405.635 |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 40,7-42,5          | 39,9-44,2 | 34,7-44,2 | 23,3-44,2 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                 | 3A        | 6A        | 12A       |
| Nominal Getiri                              | 1                  | 9         | 45        | 55        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | 6                  | 19        | 42        | 23        |
| 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.

| TL mn               | 2025/06 | 2026/06 | Δ       | 2Ç25   | 3Ç25   | 4Ç25   | 1Ç26   | 2Ç26   | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|---------------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Net Satışlar        | 94.958  | 124.567 | %31,2   | 41.413 | 52.958 | 60.995 | 59.685 | 64.883 | %56,7   | %8,7    |
| Brüt Kâr            | 7.668   | 10.684  | %39,3   | 3.866  | 4.171  | 6.726  | 4.806  | 5.879  | %52,0   | %22,3   |
| Faaliyet Kârı       | 3.279   | 4.901   | %49,4   | 1.520  | 1.767  | 4.109  | 2.144  | 2.757  | %81,4   | %28,6   |
| FAVÖK               | 8.261   | 12.402  | %50,1   | 4.134  | 4.737  | 7.453  | 5.820  | 6.582  | %59,2   | %13,1   |
| Net Kâr             | 1.733   | 8.933   | %415,5  | 1.307  | 651    | -1.872 | 384    | 8.549  | %554,3  | %2127,2 |
| Brüt Kâr Marjı      | %8,1    | %8,6    | 50bp    | %9,3   | %7,9   | %11,0  | %8,1   | %9,1   | -28bp   | 101bp   |
| Faaliyet Marjı      | %3,5    | %3,9    | 48bp    | %3,7   | %3,3   | %6,7   | %3,6   | %4,2   | 58bp    | 66bp    |
| FAVÖK Marjı         | %8,7    | %10,0   | 126bp   | %10,0  | %8,9   | %12,2  | %9,8   | %10,1  | 16bp    | 39bp    |
| Net Kâr Marjı       | %1,8    | %7,2    | 535bp   | %3,2   | %1,2   | -%3,1  | %0,6   | %13,2  | 1.002bp | 1.253bp |
| Net Borç            | 51.402  | 39.512  | -%23,1  | 51.402 | 49.094 | 42.864 | 31.471 | 39.512 | -%23,1  | %25,6   |
| Net Döviz Pozisyonu | -1.708  | -6.305  | -%269,1 | -1.708 | -4.121 | -1.710 | -5.256 | -6.270 | %269,1  | %19,3   |
| Net Borç/FAVÖK      | 3,3     | 1,6     | -%51,7  | 3,3    | 3,1    | 2,1    | 1,4    | 1,6    | -%51,7  | %13,1   |
| Net Borç/Özkaynak   | 0,2     | 0,1     | -%35,7  | 0,2    | 0,2    | 0,1    | 0,1    | 0,1    | -%35,7  | %16,4   |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



## 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.