

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,1 artışla 50,5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %57,5 artışla 100,2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,0 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,1 artışla 6,4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %166,7 artışla 13,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 245 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 242 baz puan artışla %12,7 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 568 baz puan artışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,69 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 4 milyar TL net zarar açıklanmıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zarar açıklayan şirket, 2024 yılının ilk 6 ayında 10 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,6 artışla 61,8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 50,470 mn TL satış geliri (yıllık: +%35; kons: 51,976 mn TL), 6,388 mn TL FAVÖK (yıllık: +%67; kons: 6,450 mn TL) ve 4,386 mn TL net kar (2Ç23: -3,999 mn TL; kons: 2,907 mn TL) açıklamıştır. Ton başına FAVÖK 101 dolar ile 2Ç23'teki 141 doların altındadır. Nispeten güçlü satış hacmi (ve ihracat hacminin payı) ve kapasite kullanım oranı, geçtiğimiz yılın aynı çeyreğindeki oldukça düşük baz nedeniyle yıllık bazda finansalları desteklemiştir. Ancak ton başına FAVÖK baskısı devam etmiştir. Yıllık bazda kayda değer yukarı yönlü normalleşmeye rağmen, ton başına FAVÖK'teki çeyreklik bozulma ve esas olarak yüksek sermaye harcamalarından kaynaklanan negatif nakit akışı üretimi nedeniyle sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Dolayısıyla bu görünüm borçluluk oranında bir miktar bozulmaya neden olmuştur. Yıllık bazda 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, 1Ç24 ve 2Ç24'te bu seyir sürmemiştir. USD bazında satış gelirleri yıllık %4 artışla (çeyreklik: +%3) 1,56 milyar USD olurken, satış hacmi yıllık %18 yükselişle (çeyreklik: +%1) 1,96 milyar ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %16 daralmayla 201 milyon dolar (1Ç24: 240 mn USD; 4Ç23: 180 mn USD; 3Ç23: 231 mn USD; 2Ç23: 210 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2Ç24'te 316 milyon dolar negatif serbest nakit akışı üretmiştir (2023: 531 mn dolar; 1Ç24: -127 mn USD; 2Ç23: -324 mn USD). 2023 yıl sonunda 1,468 milyar dolar net borcu olan Erdemir, 2Ç24'te zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1,896 milyar dolarlık net borca sahiptir. 2024 yılı ve 2025 yılı beklentilerimize göre hisse sırasıyla 7,5x ve 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	63.620	100.218	57,5%	37.346	37.390	46.889	49.748	50.470	35,1%	1,5%
Brüt Kar	4.753	13.266	179,1%	3.627	4.821	4.668	7.029	6.237	71,9%	-11,3%
Faaliyet Karı	2.909	9.794	236,7%	2.530	3.914	3.377	5.528	4.265	68,6%	-22,8%
FAVÖK	5.213	13.905	166,7%	3.823	5.228	5.132	7.517	6.388	67,1%	-15,0%
Net Kar	-3.909	9.987	-	-3.999	41	7.901	5.601	4.386	-	-21,7%
Brüt Kar Marjı	7,5%	13,2%	577bp	9,7%	12,9%	10,0%	14,1%	12,4%	264bp	-177bp
Faaliyet Kar Marjı	4,6%	9,8%	520bp	6,8%	10,5%	7,2%	11,1%	8,5%	168bp	-266bp
FAVÖK Marjı	8,2%	13,9%	568bp	10,2%	14,0%	10,9%	15,1%	12,7%	242bp	-245bp
Net Kar Marjı	-6,1%	10,0%	1.611bp	-10,7%	0,1%	16,8%	11,3%	8,7%	1.940bp	-257bp
Net Borç	32.521	61.756	89,9%	32.521	38.310	41.930	54.384	61.756	89,9%	13,6%
Net Borç/FAVÖK	2,9	2,5	-11,94%	2,9		2,7	2,5	2,5	-11,94%	1,56%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	33,54%	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	33,54%	9,12%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Altında Getiri

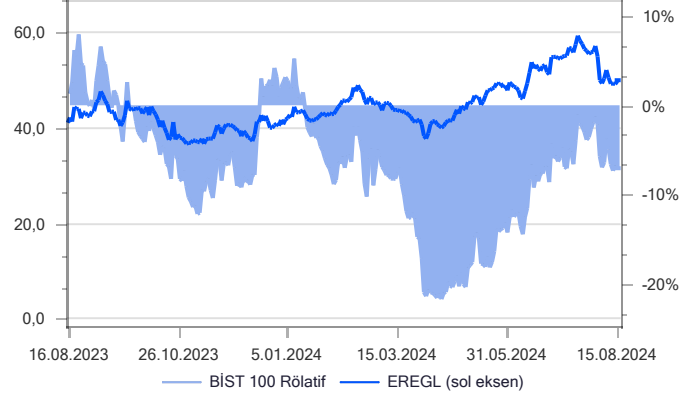
## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	EREGL:TI/EREGL:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	49,86			
Fiyat (TL/hisse)	54,10			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	%9			
Potansiyel Getiri	35,86-60,25			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	174.510			
Piyasa Değeri (milyon TL)	236.266			
Firma Değeri (milyon TL)	83.765			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.500			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	48,00			
Dolaşımdaki Paylar (%)	18%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)				
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	102.267	136.461	138.269	115.958
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	5.106.053	7.509.225	7.250.932	5.334.989
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	49,2-50,6	49,2-59,4	45,6-59,4	36,7-59,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	9	23	21
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	13	18	-7
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 alaşımız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürün 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.