

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,63 artışla 53.545 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,09 azalışla 4.127 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 740 baz puan azalışla %7,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %92,39 azalışla 426 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

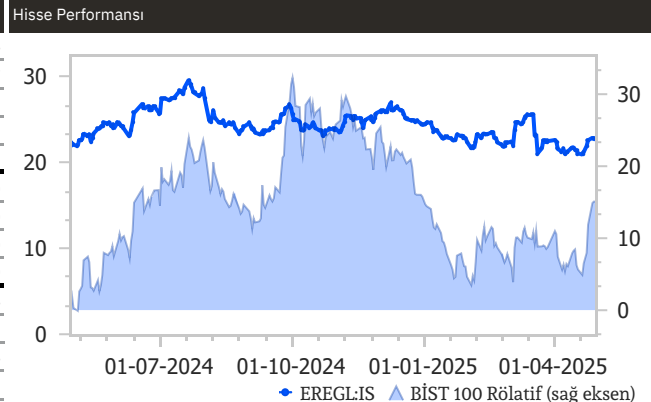
Şirket, 1Ç25'te 53.545 mn TL satış geliri (kons: 50.729 mn TL; Gedik: 50.222 mn TL; yıllık: +%8), 4.127 mn TL FAVÖK (kons: 3.467 mn TL; Gedik: 2.982 mn TL; yıllık: +%45) ve 426 mn TL net kar (kons: 303 mn TL; Gedik: 24 mn TL; yıllık: +%92) açıklamıştır. Brüt kârlılık tarafında hammadde maliyetlerindeki artış ve yükselen personel giderlerinin etkisiyle zayıflama yaşanırken, bu durum operasyonel kârlılık üzerinde baskı oluşturdu. Ton başı FAVÖK, ürün fiyatlamasındaki baskıya ek olarak artan hammadde maliyetleri nedeniyle tarihsel ortalamaların belirgin şekilde altında kaldı ve 51USD oldu. Ancak, yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir (1Ç25: +14.5mn USD vs. 1Ç24: +2.5mn USD) ve parasal kazanç (1Ç25: +7.2mn USD vs. 1Ç24: -2.0mn USD), operasyonel zayıflığın net kâra yansımaları sınırlı da olsa dengeledi. Satış hacmi 1Ç25'te yıllık bazda %4, çeyreklik bazda ise %13 oranında gerileyerek 1,90 milyon ton seviyesinde gerçekleşti. Her ne kadar ton başı FAVÖK'te ve marjda çeyreklik bazda bir miktar toparlanma görüldü de, sonuçlar tarihsel ortalamalara kıyasla hâlâ oldukça zayıf kalmaktadır. Bu nedenle, piyasa beklentilerinin hafif üzerinde gelen net kara rağmen, açıklanan sonuçları genel anlamda negatif olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, önceki çeyrekte olduğu gibi, işletme sermayesi ihtiyacındaki gerileme bu çeyrekte de güçlü bir serbest nakit akımı üretimini destekledi. Buna karşın, yatırım harcamaları yüksek seviyesini korudu. Net borç pozisyonunda iyileşme görüldü de (düşük işletme sermayesi ihtiyacı sayesinde), borçluluk oranı çeyreklik bazda sınırlı şekilde arttı. Sektör oyuncularının faaliyet nakit akışını canlandırabilecek güçlü bir makro katalizörün hâlâ devrede olmadığını not etmek gerekir. Şirket payları, yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin yaklaşık %1 gerisinde kaldı. Bu negatif ayrışma, 2024 yılında yaklaşık %9'a, 2023 yılında %27'ye ve 2021 sonundan bu yana ise toplamda %62'ye ulaştı.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,76			
Hedef Fiyat	31,58			
Potansiyel Getiri	%38,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	20,10-30,13			
Piyasa Değeri(milyon TL)	159.320			
Firma Değeri(milyon TL)	222.171			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	76.474			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	7.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,99			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%14,88			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	149.530	131.103	184.514	200.902
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.366.556	2.865.100	4.231.259	4.958.501
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	21,3-22,9	21,0-22,9	21,0-25,7	21,0-29,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-1	-5	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	9	-7	15
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	2024/03	2025/03	Δ	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	49.748	53.545	%7,6	49.748	50.470	48.729	55.113	53.545	%7,6	-%2,8
Brüt Kâr	7.029	3.801	-%45,9	7.029	6.237	4.329	2.410	3.801	-%45,9	%57,7
Faaliyet Kârı	5.528	1.759	-%68,2	5.528	4.265	2.341	120	1.759	-%68,2	%1364,5
FAVÖK	7.517	4.127	-%45,1	7.517	6.324	4.530	2.641	4.127	-%45,1	%56,3
Net Kâr	5.601	426	-%92,4	5.601	4.386	801	2.694	426	-%92,4	-%84,2
Brüt Kâr Marjı	%14,1	%7,1	-703bp	%14,1	%12,4	%8,9	%4,4	%7,1	-703bp	273bp
Faaliyet Marjı	%11,1	%3,3	-783bp	%11,1	%8,5	%4,8	%0,2	%3,3	-783bp	307bp
FAVÖK Marjı	%15,1	%7,7	-740bp	%15,1	%12,5	%9,3	%4,8	%7,7	-740bp	292bp
Net Kâr Marjı	%11,3	%0,8	-1.046bp	%11,3	%8,7	%1,6	%4,9	%0,8	-1.046bp	-409bp
Net Borç	54.384	56.163	%3,3	54.384	61.756	68.599	64.442	56.163	%3,3	-%12,8
Net Döviz Pozisyonu	-655	7.420	-	-655	1.255	2.692	3.014	7.420	-	%146,2
Net Borç/FAVÖK	2,4	3,2	%34,6	2,4	2,4	2,7	3,1	3,2	%34,6	%3,8
Net Borç / Özkaynak	0,3	0,2	-%14,9	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	-%14,9	-%18,2



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.