

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 3.9 milyar TL 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 canlandıracak 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 milyon 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 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 2Ç24'te zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1.896 milyon 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.

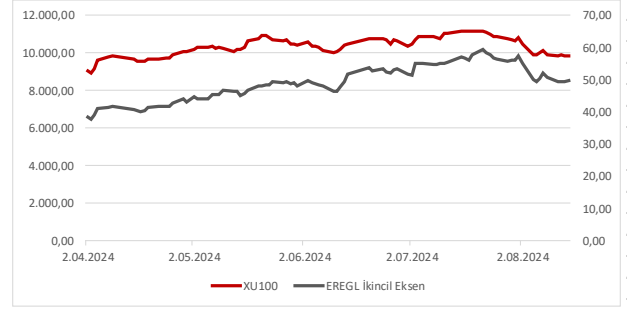
2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	49,86
Hedef Fiyat	54,1
Potansiyel Getiri	9%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	35,86 - 60,25
Piyasa Değeri (Milyon TL)	174.510
Firma Değeri (Milyon TL)	236.266
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	82.957
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,54
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	18%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	21%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	102.267	102.267	138.200	115.933
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	5.106,05	7.504,32	7.247,29	5.333,76
Fiyat Aralığı	48,68 - 52,85	18,68 - 60,24	44,66 - 60,25	35,86 - 60,25

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-4,48	-9,76	11,00	21,44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3,45	-7,44	6,90	93,89

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



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.

EREĞLİ DEMİR ÇELİK

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.