

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 30,3 artışla 48.7 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 47,5 artışla 148.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 13,2 düşüşle 4.5 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %76,7 artışla 18.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 323 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 466 baz puan düşüşle %9,3 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 205 baz puan artışla %12,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,74 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 1.835,5 artışla 800.7 milyon TL olmuştur. 2023 yılında 3.9 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılında 10.8 milyar TL net kar açıklamıştır.

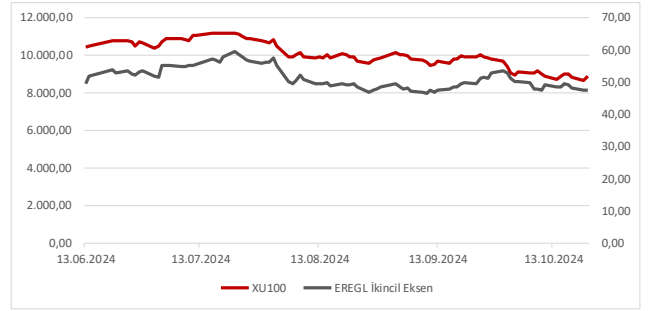
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,1 artışla 68.6 milyar TL olmuştur

**Sonuç:** Şirket, 3Ç24'te 48.729 mn TL satış geliri (kons: 47.612 mn TL) 4.530 mn TL FAVÖK (kons: 4.278 mn TL) ve 801 mn TL net kar (kons: -86 mn TL) açıklamıştır. Ton başına FAVÖK yıllık %36 azalışla 71 dolar olurken, satış hacmi yıllık %4 daralmıştır. 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. Ton başına FAVÖK'teki çeyreklik bozulma ve esas olarak yüksek yatırım harcamalarından kaynaklanan negatif nakit akışı nedeniyle sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz. Dolayısıyla bu görünüm borçluluk oranında bir miktar bozulmaya neden olmuştur. Bu aşamada sektör oyuncularının operasyonel nakit akışını canlandırarak güçlü bir makro katalizör henüz mevcut değildir. 3Ç24'te USD bazında satış gelirleri yıllık %13 azalışla (çeyreklik: -%7) 1,45 milyar USD olurken, satış hacmi yıllık %4 daralma (çeyreklik: -%2) 1,92 milyar ton olmuştur. Konsolide FAVÖK yıllık bazda %43 daralma (çeyreklik: -%35) 131 milyon dolar (2Ç24: 201 mn USD; 1Ç24: 240 mn USD; 4Ç23: 180 mn USD; 3Ç23: 231 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Son olarak, güçlü satış hacmine paralel olarak ham çelik kapasite kullanım oranı %92'ye ulaşmıştır (2023: %75, 9A23: %69 - 2022: %82 - 2021: %94 - 2020: %89 - 2019: %91). Şirket 3Ç24'te 86 milyon dolar negatif serbest nakit akışı üretmiştir (2023: 531 mn dolar). 2023 yıl sonunda 1.468 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 3Ç24'te zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 2.113 milyon dolarlık net borca sahiptir (Haz.24: 1.896 mn USD; Eyl.24: 1.447 mn USD). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

**3Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	METALANA SANAYİ
Sektör	METALANA SANAYİ
Fiyat	47,52
Hedef Fiyat	54,1
Potansiyel Getiri	14%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	35,86 - 60,25
Piyasa Değeri (Milyon TL)	166.320
Firma Değeri (Milyon TL)	234.919
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	79.051
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,53
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	19%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	19%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	91.761	91.761	96.491	108.942
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.453,91	4.881,31	4.870,96	5.121,66
Fiyat Aralığı	46,62 - 49,68	46,62 - 54,05	45 - 59,65	35,86 - 60,25
Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-1,90	-4,39	-20,00	26,45
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,24	-10,72	-20,89	17,68
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER		49,82		
ATAER HOLDİNG A.Ş.		49,29		



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	101.010	148.947	47,5%	37.390	46.889	49.748	50.470	48.729	30,3%	-3,5%
Brüt Kar	9.574	17.595	83,8%	4.821	4.668	7.029	6.237	4.329	-10,2%	-30,6%
Faaliyet Karı	6.824	12.135	77,8%	3.914	3.377	5.528	4.265	2.341	-40,2%	-45,1%
FAVÖK	10.441	18.451	76,7%	5.218	5.132	7.597	6.324	4.530	-13,2%	-28,4%
Net Kar	-3.867	10.787	-	41	7.901	5.601	4.386	801	1.835,5%	-81,7%
Brüt Kar Marjı	9,5%	11,8%	233bp	12,9%	10,0%	14,1%	12,4%	8,9%	-401bp	-347bp
Faaliyet Kar Marjı	6,8%	8,1%	139bp	10,5%	7,2%	11,1%	8,5%	4,8%	-566bp	-365bp
FAVÖK Marjı	10,3%	12,4%	205bp	14,0%	10,9%	15,3%	12,5%	9,3%	-466bp	-323bp
Net Kar Marjı	-3,8%	7,2%	1.107bp	0,1%	16,8%	11,3%	8,7%	1,6%	153bp	-705bp
Net Borç	38.310	68.599	79,1%	38.310	41.930	54.384	61.756	68.599	79,1%	11,1%
Net Borç/FAVÖK	3,4	2,9	-15,60%	3,4	2,7	2,5	2,5	2,9	-15,60%	14,32%
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,3	27,65%	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	27,65%	6,24%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## EREĞLİ DEMİR ÇELİK

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