

7 Ağustos 2025, 09:00

EREGL (EP) 2Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	41,413	50,296	47,445
FVAÖK (TLmn)	4,134	4,383	4,195
FVAÖK Marjı	%10	%8.7	%8.8
Net Kar (TLmn)	1,307	829.7	943.0

Net kâr beklentilerin üzerinde, satışlar ve FVAÖK ise altında

- Erdemir 2Ç25'te piyasanın 829.7mn TL beklentisinin %57.5 üzerinde 1,307mn TL net kâr açıklamıştır.
- FVAÖK piyasanın 4,382.8mn TL beklentisinin %5.7 altında 4,134mn TL gerçekleşmiş ve 2Ç24'e kıyasla %34.6 azalmıştır.
- FVAÖK marjı 2Ç24'e göre 2.5pp düşüşle %10'a daralmıştır. Diğer yandan piyasanın %8.7 olan beklentisinin 1.3pp üzerinde gerçekleşmiştir. 1Ç25'te 51\$ olan ton başına FVAÖK 2Ç25'te 64\$'a yükselmiştir. Şirket 2Ç24'te 101\$ ton başına FVAÖK açıklamıştı.
- Erdemir bu çeyrekte 1.8mn ton satış gerçekleştirmiştir (1Ç25:1.9mn ton). Yassı çelik satışları 1.6mn ton olurken, 166 bin ton uzun çelik satışı yapılmıştır. Satış gelirleri 2Ç24'e kıyasla %18 daralarak piyasanın 50,296mn TL beklentisinin de %18 altında, 41,413mn TL açıklanmıştır. 2024'ün ilk yarısında %93 olan kapasite kullanım oranı 1Y2025'te %77'ye gerilemiştir. 2Ç25'te ihracat payı %27.3'e kadar yükselmiştir.
- 2024 yıl sonu ile kıyaslandığında ticari alacak ve stoklardaki azalma ile birlikte ticari borçlardaki artış, işletme sermayesinin 2,401mn USD'den 1,764mn USD'ye gerilemesini sağlamıştır. Şirketin net borcunda 585mn USD düşüş izlenmiştir. 2024'ü 2.85x net borç/FVAÖK ile geride bırakan Erdemir, 1Y25'i 2.98x net borç/FVAÖK ile tamamlamıştır. (1Ç25: 2.97x)

Bilanço etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Operasyonel anlamda zayıf geçen bu çeyrekte 1,396mn TL büyüklüğünde vergi geliri şirketin kârını desteklemiş ve beklentilerin üzerine taşımıştır. Satışların ve FVAÖK'ün beklenti altında kalması nedeniyle sonuçları nötr olarak yorumluyoruz. Şirket bugün saat 16.00'da finansal sonuçlara ilişkin konferans gerçekleştirecek. Konferansta altın madenine ilişkin olası açıklamalar, soru&cevaplar yakından takip edilecek. Bu konuda belirsizliğin sürmesi hisse fiyatında baskıya neden olabilir.
- Erdemir için "Endekse Paralel (EP)" tavsiyemizi 12 aylık hedef fiyatımız olan 28.8TL ile koruyoruz.

Eregli Demir Celik Özet Finansal Sonuçlar				Değişim				
(mn TL)	2Ç24	1Ç25	2Ç25	6A24	6A25	2Ç25/2Ç24	2Ç25/1Ç25	6A25/6A24
Satış Gelirleri	50,470	53,545	41,413	100,218	94,958	-18%	-23%	-5%
Brüt Kar (Zarar)	6,237	3,801	3,866	13,266	7,668	-38%	2%	-42%
Faaliyet Karı	4,265	1,759	1,520	9,794	3,279	-64%	-14%	-67%
FVAÖK	6,324	4,127	4,134	13,905	8,261	-35%	0%	-41%
Net Diğer Gelir/Gider	291	138	319	3,574	457	10%	131%	-87%
Yatırım Faal.Gelir/Gider	113	528	25	192	553	-78%	-95%	188%
Net Finansal Gelir / Gider	-1,514	-2,018	-1,917	-4,085	-3,934	a.d.	a.d.	a.d.
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-159	262	173	-220	435	a.d.	-34%	a.d.
VÖK	3,221	422	-28	9,584	394	a.d.	a.d.	-96%
Vergi Geliri (Gideri)	1,321	26	1,396	805	1,422	6%	5229%	77%
Net Kar	4,386	426	1,307	9,987	1,733	-70%	206%	-83%
Net Nakit	-61,756	-56,163	-51,402	-61,756	-51,402	a.d.	a.d.	a.d.
Çalışma Sermayesi	-84,466	-69,514	-59,986	-84,466	-59,986	a.d.	a.d.	a.d.
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	2,509	17,161	15,418	5,370	32,579	5.15	-0.10	5.07
Özsermaye	222,816	260,561	275,069	222,816	275,069	23%	6%	23%
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	12.4%	7.1%	9.3%	13.2%	8.1%	-3 puan	2.2 puan	-5.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	8.5%	3.3%	3.7%	9.8%	3.5%	-4.8 puan	0.4 puan	-6.3 puan
FVAÖK Marjı	12.5%	7.7%	10.0%	13.9%	8.7%	-2.5 puan	2.3 puan	-5.2 puan
Net Kar Marjı	8.7%	0.8%	3.2%	10.0%	1.8%	-5.5 puan	2.4 puan	-8.1 puan

Analist: Cenk Özdemir

+90 212 384 11 19

cozdemir@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr