

EREGL

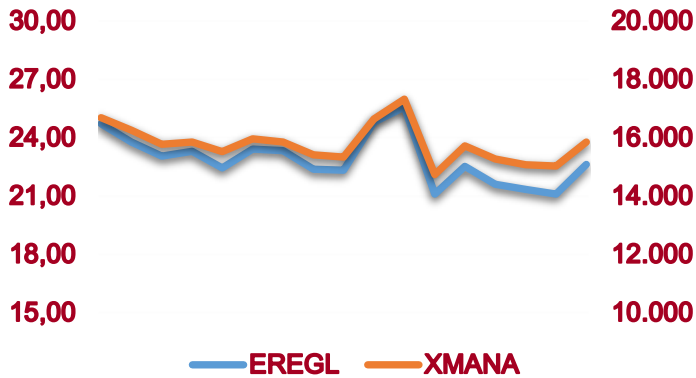
Endeks	XMANA
29.04.2025	22,76
Son 1 Yıl En Yüksek	30,13
Son 1 Yıl En Düşük	20,10
Piyasa Değeri (TL)	159.320.000.000
Fiili Dolaşım (%)	47,51

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
EREGL	19,18	0,63	12,17	1,04
XMANA	36,40	0,85	13,60	0,89
XU100	11,90	1,20	7,66	0,73

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	53.545	49.748	8%	53.545	55.113	-3%
Satışların Maliyeti	49.743	42.718	16%	49.743	52.703	-6%
Brüt Satış Kârı	3.801	7.029	-46%	3.801	2.410	58%
Faaliyet Giderleri	2.042	1.501	36%	2.042	2.290	-11%
Esas Faaliyet Kârı	1.897	8.811	-78%	1.897	5.203	-64%
FAVÖK	4.127	7.517	-45%	4.127	2.641	56%
Finansal Gelir/Gider	-2.279	-2.510	a.d.	-2.279	-1.545	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	262	-61	a.d.	262	-143	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	426	5.601	-92%	426	2.694	-84%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	7,1%	14,1%	-7,0	7,1%	4,4%	2,7
EFK Marjı	3,5%	17,7%	-14,2	3,5%	9,4%	-5,9
FAVÖK Marjı	7,7%	15,1%	-7,4	7,7%	4,8%	2,9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	0,8%	11,3%	-10,5	0,8%	4,9%	-4,1

Karşılaştırmalı Grafik



Şirket'in 31.03.2025 tarihli finansallarını, gerileyen kâr marjlarını ve piyasa beklentisini aşan finansal rakamları göz önünde bulundurduğumuzda sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

Şirket, 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 426,4 milyon TL'lik ana ortaklık net kârı açıkladı. 1Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %84 ve yıllık bazda %92 düşüş kaydetti. Buna karşın cari dönem net kârı piyasanın 303 milyon TL'lik beklentisini hafifçe aşmıştır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %3 azalırken yıllık %8 artışla 53,54 milyar TL olmuştur. Piyasanın hâsılat beklentisi 50,73 milyar TL düzeyinde bulunmaktaydı. Hâsılatın önemli kısmını oluşturan yurt içi demir çelik satış gelirleri 40,14 milyar TL'den 36,76 milyar TL'ye gerilemiştir. Ancak demir çelik ihracat gelirleri 6,97 milyar TL'den 14,16 milyar TL'ye güçlü yükselmiştir. Grup, cari dönemde 1,3 milyon tonu yurt içi olmak üzere toplam 1,7 milyon ton yassı ürün satışı gerçekleştirmiştir. Aynı dönemde toplam uzun ürün satışları 176 bin ton olup uzun ürün satışlarının 161 bin tonu yurt içine gerçekleştirilmiştir. Grup'un toplam satışlarının %22'si ihracat yoluyla gerçekleşmiştir.

1Ç25 döneminde Grup'un kapasite kullanım oranlarında düşüş mevcuttur. 1Ç24 dönemine kıyasla sıvı çelik kapasite kullanımı %96'dan %80'e ve ham çelik kapasite kullanımı %95'ten %79'a gerilemiştir. 1Ç25 döneminde Türkiye'de çelik üretimi %3,4 azalışla 9,3 milyon ton olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde Grup, Ereğli tesislerinde 0,5 milyon ton, İskenderun tesislerinde 1,4 milyon ton olmak üzere toplam 1,9 milyon ton ham çelik üretimi gerçekleştirmiştir.

1Ç24 döneminde 42,72 milyar TL olan satışların maliyeti ilk madde ve malzeme giderlerindeki artışa bağlı olarak 1Ç25 döneminde 49,74 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece brüt satış kârı %46 azalarak 3,8 milyar TL olmuştur. Personel ve dışarıdan sağlanan fayda ile hizmet giderleri öncülüğünde artan faaliyet giderleri 2,04 milyar TL'ye yükselmiştir. Maliyetlerin yanı sıra faaliyet giderleri de operasyonel kârlılığı baskılamıştır. Ancak Grup ürettiği 4,13 milyar TL'lik FAVÖK ile piyasanın 3,47 milyar TL'lik beklentisini aşmıştır. 1Ç25 döneminde esas faaliyet kârı %79 azalarak 1,9 milyar TL olmuştur. Şirket'in cari dönemde yatırım faaliyetlerinden 528 milyon TL'lik gelir elde etmesi net kâra olumlu yansımıştır.

1Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kâr marjlarının yıllık bazda gerilediği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjı %3, FAVÖK marjı %8 ve net kâr marjı %1 seviyesine inmiştir.

Şirket'in kısa vadeli yükümlülükler / toplam yükümlülükler rasyosu %42'den %37'ye gerilemiştir. Paralelinde likidite oranlarından cari oran 2,62 ve nakit oran 0,99 seviyesine yükselmiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. 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 rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya 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 velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.