

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,95 azalışla 41.413 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %5,25 azalışla 94.958 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,63 azalışla 4.134 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %40,59 azalışla 8.261 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 255 baz puan azalışla %10,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 517 baz puan azalışla %8,7 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,21 azalışla 1.307 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %82,65 azalışla 1.733 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış hacmi, 2Ç25'te yıllık ve çeyreklik bazda %10 gerileyerek operasyonel kaldıraç üzerinde baskı oluşturdu. Brüt kârlılık, artan hammadde maliyetlerinin yanı sıra personel ve enerji giderlerindeki yükselişin etkisiyle yıllık bazda zayıf seyrini sürdürdü. Ton başına FAVÖK, çeyreklik bazda sınırlı bir toparlanmayla 64 ABD doları seviyesinde gerçekleşse de, tarihsel ortalamaların hâlâ oldukça altında kalmaya devam etti; zira nihai ürün fiyatlaması, maliyet enflasyonunu dengelemek konusunda yetersiz kaldı. Kapasite kullanım oranı (6A25: %77, 6A24: %93) ise belirgin şekilde düşük seviyede kalarak piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. *Kârlılık metriklerindeki zayıf görünüme rağmen, marjlarda toparlanma ve serbest nakit akımı (SNA) üretiminin devam etmesi nedeniyle sonuçları sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz.* İşletme sermayesi ihtiyacındaki düşüş bu çeyrekte de pozitif SNA üretimini desteklerken, yatırım harcamaları yüksek seyrini korusa da yıllık ve çeyreklik kısmı düşüş göstermiştir (2Ç25: USD210mn, 1Ç25: USD311mn, 2Ç24: USD254mn). Net borç pozisyonu iyileşirken, kaldıraç oranı çeyreklik bazda yatay kaldı. (3.0x Net Borç/FAVÖK // Haz25: USD1,255, Mar25: USD1,497mn, Ara24: USD1,840mn) *Sektör genelinde faaliyet nakit akımlarını destekleyecek güçlü bir makroekonomik katalizörün hâlen bulunmadığını not ediyoruz.* Şirket payları YBB %3 pozitif ayrılmıştır. *Tahminlerimiz, 1Y gerçekleştirmelerine kıyasla görece iyimser kalmaktadır — fiyat görünümünde anlamlı bir toparlanma yaşanmaması durumunda aşağı yönlü revizyon gerekebilir — mevcut varsayımlarla dahi 9,1x FD/FAVÖK ve 17,2x F/K gibi yüksek çarpanlara işaret etmektedir.*

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	100.218	94.958	-%5,2	50.470	48.729	55.113	53.545	41.413	-%17,9	-%22,7
Brüt Kâr	13.266	7.668	-%42,2	6.237	4.329	2.410	3.801	3.866	-%38,0	%1,7
Faaliyet Kârı	9.794	3.279	-%66,5	4.265	2.341	120	1.759	1.520	-%64,4	-%13,6
FAVÖK	13.905	8.261	-%40,6	6.324	4.530	2.641	4.127	4.134	-%34,6	%0,2
Net Kâr	9.987	1.733	-%82,6	4.386	801	2.694	426	1.307	-%70,2	%206,4
Brüt Kâr Marjı	%13,2	%8,1	-516bp	%12,4	%8,9	%4,4	%7,1	%9,3	-302bp	224bp
Faaliyet Marjı	%9,8	%3,5	-632bp	%8,5	%4,8	%0,2	%3,3	%3,7	-478bp	39bp
FAVÖK Marjı	%13,9	%8,7	-517bp	%12,5	%9,3	%4,8	%7,7	%10,0	-255bp	227bp
Net Kâr Marjı	%10,0	%1,8	-814bp	%8,7	%1,6	%4,9	%0,8	%3,2	-554bp	236bp
Net Borç	61.756	51.402	-%16,8	61.756	68.599	64.442	56.163	51.402	-%16,8	-%8,5
Net Döviz Pozisyonu	1.255	-1.708	-	1.255	2.692	3.014	7.420	-1.708	-	-
Net Borç/FAVÖK	2,4	3,3	%38,3	2,4	2,7	3,1	3,2	3,3	%38,3	%4,5
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,2	-%32,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	-%32,4	-%13,3

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

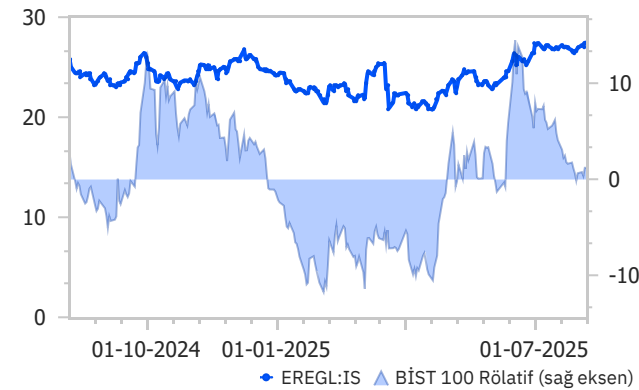
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS
Fiyat (TL/hisse)	27,48
Hedef Fiyat	29,22
Potansiyel Getiri	%6,33
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	19,91-28,10
Piyasa Değeri(milyon TL)	192.360
Firma Değeri(milyon TL)	243.762
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	92.333
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	7.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,37
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,41

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	107.957	118.326	162.500	172.926
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.922.997	3.204.408	4.150.405	4.186.456
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	26,7-27,5	26,4-27,5	22,4-27,5	20,8-27,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	2	23	18	10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	2	8	1

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	50,71
Ataer Holding A.Ş.	49,29
-	-
-	-
-	-

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.

Hisse Performansı



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.