

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	EREGL
Sektör	:	Demir-Çelik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺164,290,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺206,219,910.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	46.94
Hedef Fiyat(TL)	:	53.00
Tavsiye	:	NÖTR
Potansiyel Getiri(%)	:	12.91

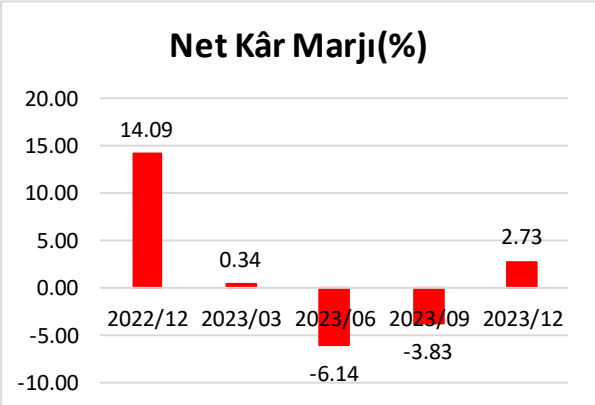
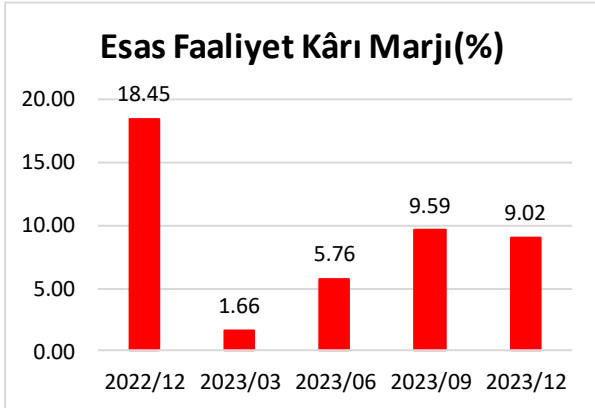
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺134,518,116.00
Duran Varlıklar	:	₺175,515,133.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺89,291,663.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺29,212,704.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺186,191,490.00
Hasılat	:	₺147,899,792.00
Satışların Maliyeti	:	₺133,658,002.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺14,241,790.00
FAVÖK	:	₺15,573,495.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,033,089.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	11.91
F/K	:	35.58
PD/DD	:	0.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-15.52

Kâr Marjları



Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları

EREGL'nin, 2023/12 aylık finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı, senelik bazda yüzde 15,7 oranında artış kaydederken; iç pazar satış hacminin yüzde 21,1 civarında artmasına karşın, ihracat satışları ise 14,1 oranında azalış gösterdi. 'Satışların Maliyeti', ilk madde ve malzeme giderlerinin 20,1 Milyar TL artması öncülüğünde 31,4 Milyar TL(yüzde 30,7) artış gösterirken; böylece şirketin 'Brüt Kâr' rakamında yüzde 44,2 civarında azalış gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama-Satış-Dağıtım ve Araştırma-Geliştirme)', geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre yüzde 69,9 düzeyinde(1,66 Milyar TL civarında) artarken; 6 Şubat deprem felaketi sonrasında şirketin iştiraki olan İskenderun Demir Çelik'in sigorta kapsamında tahsil edilecek hasar tazminatına ilişkin 2,37 Milyar TL civarındaki avans bedelinin yansımalarının büyük orandaki etkisiyle, 2,7 Milyar TL civarında 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri(+)'nde artış görülmüştür. Şirketin maliyet ve faaliyet giderlerindeki yaklaşık 33 Milyar TL'lik artış sonrasında(negatif unsur); 'Esas Faaliyet Kârı'nda 10,2 Milyar TL ve 'FAVÖK' tutarında 11,1 Milyar TL civarında azalış oluşmuştur.
- ✓ Önceki yılın aynı döneminde(2022/12); kur farkı ve faiz giderleri kaynaklı olarak 1,54 Milyar TL tutarında 'Net Finansman Gideri(-)' yazan şirket, cari dönemde (2023/12) aynı kaleme; 5,08 Milyar TL civarında gider kaydetmiştir. Şirketin 'Vergi Gideri' ise; önceki yılın aynı dönemine göre 1,05 Milyar TL civarında artmıştır. Sonuç olarak, şirketin 'Dönem Net Kârı'; yüzde 77,6 civarında azalış ile 18,00 Milyar TL'den 4,03 Milyar TL'ye gerilemiştir.
- ✓ 2023 yılında Türkiye'nin ham çelik üretimi; yüzde 4 oranında azalışa 33,7 Milyon Ton olurken, 6 Şubat depremi sonrasında İsdemir tesislerinde üretime ara verilmesinin etkisiyle; şirketin ham çelik üretimi yüzde 7,7 civarında azalış göstermiş ve 7,2 Milyon Ton olmuştur. Buna paralel olarak şirketin sıvı ve ham çelik üretimindeki Kapasite Kullanım Oranları da 7 puan civarında düşmüştür. Yine, şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı 18,45'den 9,02'ye ve Net Kâr Marjı 14,09'dan 2,73'e gerilemiştir.
- ✓ **Şirketin hisseleri için, 12 aylık periyodu kapsayan fiyat hedefimizi; "NÖTR" tavsiyesi ile 53,00 TL olarak belirliyoruz.**

ÖZET BİLANÇO (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
DÖNEN VARLIKLAR	134,518,116.00	121,635,164.00	10.59	80,656,225.00	66.78
Nakit ve Nakit Benzerleri	24,072,967.00	19,546,494.00	23.16	15,186,458.00	58.52
Ticari Alacaklar	20,353,161.00	18,015,018.00	12.98	15,602,149.00	30.45
Stoklar	67,276,704.00	62,672,512.00	7.35	44,152,408.00	52.37
Peşin Ödenmiş Giderler	2,048,925.00	2,265,404.00	-9.56	869,363.00	135.68
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	18,889,292.00	17,144,908.00	10.17	4,025,336.00	369.26
DURAN VARLIKLAR	175,515,133.00	155,941,506.00	12.55	94,237,398.00	86.25
Maddi Duran Varlıklar	147,415,137.00	128,519,983.00	14.70	80,715,554.00	82.64
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	8,106,172.00	7,484,337.00	8.31	5,304,594.00	52.81
Ertelemiş Vergi Varlığı	254,324.00	488,923.00	-47.98	244,350.00	4.08
TOPLAM VARLIKLAR	310,033,249.00	277,576,670.00	11.69	174,893,623.00	77.27
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	89,291,663.00	76,797,997.00	16.27	35,908,584.00	148.66
Kısa Vadeli Borçlanmalar	46,034,968.00	40,113,421.00	14.76	18,628,567.00	147.12
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	10,726,115.00	10,438,900.00	2.75	2,543,723.00	321.67
Ticari Borçlar	23,427,066.00	17,401,138.00	34.63	11,228,240.00	108.64
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,795,959.00	1,655,946.00	8.46	1,193,538.00	50.47
Diğer Borçlar	1,162,795.00	388,686.00	199.16	207,513.00	460.35
Türev Araçlar	121,502.00	1,397.00	8597.35	50,424.00	140.96
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,232,450.00	2,748,341.00	17.61	438,448.00	637.25
Kısa Vadeli Karşılıklar	698,605.00	639,926.00	9.17	519,432.00	34.49
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	778,263.00	1,462,914.00	-46.80	79,732.00	876.10
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	29,212,704.00	34,695,585.00	-15.80	20,322,852.00	43.74
Uzun Vadeli Borçlanmalar	10,979,619.00	8,990,419.00	22.13	8,408,449.00	30.58
Uzun Vadeli Karşılıklar	5,582,475.00	4,448,004.00	25.51	3,437,905.00	62.38
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	12,632,683.00	21,244,999.00	-40.54	8,464,781.00	49.24
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,779.00	12,163.00	37.95	11,717.00	43.20
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	118,504,367.00	111,493,582.00	6.29	56,231,436.00	110.74
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	191,528,882.00	166,083,088.00	15.32	118,662,187.00	61.41
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	186,191,490.00	161,817,534.00	15.06	115,645,231.00	61.00
Ödenmiş Sermaye	3,500,000.00	3,500,000.00	0.00	3,500,000.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	68,184,780.00	62,863,302.00	8.47	43,443,497.00	56.95
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	4,176,664.00	1,080,560.00	286.53	2,035,446.00	105.20
Yeniden Değerleme Artışı	- 2,082,270.00	- 1,374,690.00	51.47	- 1,198,649.00	73.72
Kar Yedekleri	- 67,036.00	94,705.00	-170.78	6,044.00	-1209.13
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,302,588.00	8,135,262.00	14.35	7,547,778.00	23.25
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	97,371,813.00	90,483,283.00	7.61	40,966,648.00	137.69
Net Dönem Karı veya Zararı	4,033,089.00	- 3,867,429.00	-204.28	18,005,034.00	-77.60
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	5,337,392.00	4,265,554.00	25.13	3,016,956.00	76.91
TOPLAM KAYNAKLAR	310,033,249.00	277,576,670.00	11.69	174,893,623.00	77.27

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU (Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim (%)	2022/12	Yıllık Değişim (%)
HASILAT	147,899,792.00	101,010,326.00	46.42	127,782,881.00	15.74
SATIŞLARIN MALİYETİ	133,658,002.00	91,436,527.00	46.18	102,244,085.00	30.72
BRÜT KAR (ZARAR)	14,241,790.00	9,573,799.00	48.76	25,538,796.00	-44.23
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ (-)	2,672,791.00	1,812,061.00	47.50	1,536,558.00	73.95
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ (-)	1,177,995.00	812,365.00	45.01	741,626.00	58.84
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ (-)	190,227.00	125,862.00	51.14	99,936.00	90.35
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	4,591,521.00	4,104,998.00	11.85	947,150.00	384.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,457,738.00	1,240,429.00	17.52	537,838.00	171.04
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	13,334,560.00	9,688,080.00	37.64	23,569,988.00	-43.43
FAVÖK	15,573,495.00	10,441,140.00	49.16	26,654,507.00	-41.57
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	359,280.00	226,824.00	58.40	119,294.00	201.17
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	544,735.00	634,984.00	-14.21	110,401.00	393.41
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	78,356.00	37,297.00	110.09	72,996.00	7.34
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	13,227,461.00	9,317,217.00	41.97	23,651,877.00	-44.07
FİNANSMAN GELİRLERİ	3,296,577.00	2,788,016.00	18.24	1,503,360.00	119.28
FİNANSMAN GİDERLERİ	8,379,073.00	5,933,340.00	41.22	3,042,783.00	175.38
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	8,837,129.00	6,171,893.00	43.18	22,112,454.00	-60.04
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,761,341.00	3,051,065.00	56.06	7,779,424.00	-38.80
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-253,276.00	6,947,801.00	-103.65	-4,320,024.00	-94.14
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	4,033,089.00	-3,867,429.00	-204.28	18,005,034.00	-77.60

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü