

EREGL / Ereğli Demir Çelik

Ereğli Demir Çelik (EREGL) 4Ç23 döneminde 7.901 milyon TL net dönem karı elde etti. Ortalama piyasa beklentisi 3.514 milyon TL net dönem karı gelmesi yönündeydi. Bu sonuçla Şirket net dönem karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %149 artış gösterdi. Net dönem karının artmasında brüt kar marjındaki 7,9 puanlık artışa bağlı olarak brüt karının %733 artış göstermesi ana faktör olurken net parasal pozisyon kazançları kalemindeki 692 milyon TL'lik katkı ve ertelenmiş vergi gelirindeki artış ise karlılığı destekledi. Banka kredileri faiz gideri kaynaklı finansman giderlerindeki artış ise karı baskıladı.

Ton bazında satışlar %8,8 artış gösterdi... Şirket'in net satış geliri 4Ç23 döneminde yıllık bazda %72, çeyreklik bazda ise %25 artarak 46.889 milyon olarak gerçekleşti. Ortalama piyasa beklentisi 46.125 milyon TL gelmesi yönündeydi. Toplam satış gelirlerindeki yurt dışı satışlarının oranı 0,1 puan azalarak %12,6 olurken yurt içi satışlarının oranı 1,4 puan artarak %82,5 seviyesinde gerçekleşti. 4Ç23 döneminde yıllık bazda Şirket'in uzun mamul üretimi %95 artarak 232 bin ton, soğuk mamul üretimi %0,5 daralarak 414 bin ton ve sıcak mamul üretimi %24,7 artarak 1.420 bin ton olarak gerçekleşti. Toplam üretim ise %23,4 artarak 2.066 bin ton olarak gerçekleşti. Şirket'in ton bazında satışları ise %8,8 artarak 2.119 bin ton olarak gerçekleşti. Ton bazında satışların artmasında uzun ve sıcak mamul satışlarındaki artış etkili oldu. Şirket'in sıvı çelik üretimi aynı dönemde %23,3 artış göstererek 2.251 bin ton olarak gerçekleşti. Şirket'in brüt kar marjı ise yıllık bazda 7,9 puan artarak %9,96 olurken çeyreklik bazda ise 2,9 puan azalış gösterdi.

FAVÖK 5.132 milyon TL olarak gerçekleşti... FAVÖK yıllık bazda %661 artarken çeyreklik bazda %2 azalış göstererek 5.132 milyon TL olarak gerçekleşti. Piyasa beklentisi ise 6.836 milyon TL gelmesi yönündeydi. FAVÖK marjı ise yıllık bazda 8,5 puan artmasına karşın çeyreklik bazda 3,0 puan azalarak %10,95 olarak gerçekleşti. Ton başına FAVÖK (USD/TON) geçtiğimiz yılın aynı döneminde 48 (USD/TON) olarak gerçekleşirken bu çeyrekte 117 (USD/TON) seviyesinde gerçekleşti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	48,18
Piyasa Değeri (mn TL)	168.630,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	80.942,4
Bugünkü Sermaye (bin TL)	3.500.000
Halka Açık Sermaye	1.680.000
Halka Açıklık Oranı	%48

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	14,6
3 Aylık	18,3
Yılbaşına göre	17,5
Son 1 Yıl	5,9

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-1,8
3 Aylık	1,1
Yılbaşına göre	-6,1
Son 1 Yıl	-42,5

Piyasa Çarpanları

F/K	41,8
PD/DD	0,9
FD/NS	1,4

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/12
Aktifler	310.033.249
Net Borç	41.929.910
Net Döviz Pozisyonu	-659.605
Net Satışlar	147.899.792
FAVÖK	15.573.495
Net Kar/Zarar	4.033.089

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç23	4Ç22	Değ. (%)	3Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	46.889.466	27.247.565	72,1	37.390.394	25,4	147.899.792	127.782.881	15,7
Brüt Faaliyet Karı	4.667.991	560.082	733,4	4.820.818	-3,2	14.241.790	25.538.796	-44,2
Faaliyet Giderleri	1.290.725	737.445	75,0	906.419	42,4	4.041.013	2.378.120	69,9
Finansman Gelir/Gider	-1.937.172	-1.031.667	a.d.	-1.244.842	a.d.	-5.082.496	-1.539.423	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.377.266	-177.363	a.d.	3.914.399	-13,7	10.200.777	23.160.676	-56,0
FAVÖK	5.132.355	674.387	661,0	5.228.341	-1,8	15.573.495	26.654.507	-41,6
Ana Ortaklık Net Kar	7.900.518	3.174.694	148,9	41.368	18.998,1	4.033.089	18.005.034	-77,6

Oranlar	4Ç23	4Ç22	Fark	3Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	10,0	2,1	7,9	12,9	-2,9	9,6	20,0	-10,4
Esas Faa.Karı Marjı (%)	7,2	-0,7	7,9	10,5	-3,3	6,9	18,1	-11,2
Favök Marjı (%)	10,9	2,5	8,5	14,0	-3,0	10,5	20,9	-10,3
Net Kar Marjı (%)	16,8	11,7	5,2	0,1	16,7	2,7	14,1	-11,4

EREGL / Ereğli Demir Çelik

12 Aylık Sonuçlar... 2023 yılının 12 aylık sonuçlarına baktığımızda Şirket'in satış gelirleri %16 artarak 147.900 milyon TL olarak gerçekleşti. Brüt kar marjı 10,4 puan azalarak %9,63, FAVÖK marjı 10,3 puan azalarak %10,53, net kar marjı 11 puan azalarak %2,73 olarak gerçekleşti. Şirket'in 12 aylık FAVÖK'ü 15.573 milyon TL olurken net dönem karı 4.033 milyon TL olarak hesaplandı. 12 aylık üretim miktarı %5,5 azalarak 7.356 bin ton olurken satış miktarı %5,6 azalarak 7.333 ton olarak gerçekleşti. Kapasite kullanım oranlarına baktığımızda ise sıvı çelik kapasite kullanım oranı 7 puan azalarak %76, ham çelik kapasite kullanım oranı 7 puan azalarak %75 seviyesinde gerçekleşti.

Net borç pozisyonu artıyor...Şirket'in net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %206, bir önceki çeyreğe göre ise %9 artarak bu dönemde 41.930 milyon TL olarak gerçekleşti. Net nakit (borç) /FAVÖK rasyosu ise 2,3 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibariyle Şirket'in 659,6 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

2023 yılında 977 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirildi... Şirket 2023 yılında 977 milyon dolar yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Sürdürülebilirlik kapsamında ise Şirket, Kapsam 1 ve Kapsam 2 toplam emisyonunu 2023 yılına kadar %25, 2040 yılına kadar %40 azaltmayı ve 2050 yılında ise "Net Sıfır" olmayı hedeflemektedir.

Değerlendirme... Brüt kar marjındaki artış Şirket'in karlılığının artmasında ana etken olurken piyasa beklentilerinin üzerinde gelen karda ise ertelenmiş vergi gelirindeki artışın etkili olduğunu düşünüyoruz. Şirket'in ton bazında üretim ve satışlarının artmasını ve ton başına FAVÖK artışını ise olumlu olarak değerlendiriyoruz. Brüt kar marjı ve FAVÖK marjlarının bir önceki çeyreğe göre gerilemesi ise dikkat çekti.

EREGL / Ereğli Demir Çelik

Bilanço (Bin TL)	2019	2020	2021	2022/12	2023/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	24.136.704	28.507.242	65.693.526	80.656.225	134.518.116	66,8
Hazır Değerler	10.590.024	13.542.177	23.189.668	15.186.458	24.072.967	58,5
Ticari Alacaklar	3.344.177	3.827.829	11.413.658	15.602.149	20.353.161	30,5
Diğer Alacaklar	5.881	46.520	51.981	61.164	127.846	109,0
Stoklar	9.329.163	10.106.678	28.960.197	44.152.408	67.276.704	52,4
Diğer Dönen Varlıklar	617.882	774.490	1.193.367	4.025.336	18.889.292	369,3
Duran Varlıklar	22.535.921	29.486.670	60.748.771	94.237.398	175.515.133	86,2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	303.214	368.168	656.680	904.591	4.407.645	387,3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	200.820	229.956	370.292	606.053	884.293	45,9
Maddi Duran Varlıklar	20.653.981	26.061.836	51.025.118	80.715.554	147.415.137	82,6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	312.534	410.715	3.939.090	5.304.594	8.106.172	52,8
Diğer Duran Varlıklar	225.399	210.441	233.000	857.688	1.009.172	17,7
TOPLAM AKTİFLER	46.672.625	57.993.912	126.442.297	174.893.623	310.033.249	77,3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.450.454	9.434.112	23.477.310	35.908.584	89.291.663	148,7
Finansal Borçlar	4.179.522	1.193.496	6.423.861	18.628.567	46.034.968	147,1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1.379.822	2.592.032	3.291.812	2.543.723	10.726.115	321,7
Ticari Borçlar	2.936.622	3.766.949	6.732.507	11.228.240	23.427.066	108,6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	954.488,00	1.881.635,00	7.029.130,00	3.508.054,00	9.103.514,00	159,5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.974.696	7.438.224	18.417.383	20.322.852	29.212.704	43,7
Finansal Borçlar	2.141.633	2.812.743	6.960.671	8.408.449	10.979.619	30,6
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	3.833.063,00	4.625.481,00	11.456.712,00	11.914.403,00	18.233.085,00	53,0
Öz Sermaye	30.299.298	39.809.427	82.292.893	115.645.231	186.191.490	61,0
TOPLAM PASİFLER	46.672.625	57.993.912	126.442.297	174.893.623	310.033.249	77,3

Temel Rasyolar	2019	2020	2021	2022/12	2023/12
Cari Oran	2,6	3,0	2,8	2,2	1,5
Likitide Oran	1,5	1,9	1,5	0,9	0,5
Toplam Borç / Toplam Aktif	33,0	29,1	33,1	32,2	38,2
T. Finansal borç / Aktif	16,5	11,4	13,2	16,9	21,8
Toplam Borç / Özsermaye	50,9	42,4	50,9	48,6	63,6

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç22	4Ç23	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	27.247.565	46.889.466	72,1	127.782.881	147.899.792	15,7
Satışların Maliyeti	26.687.483	42.221.475	58,2	102.244.085	133.658.002	30,7
Brüt Kar/Zarar	560.082	4.667.991	733,4	25.538.796	14.241.790	-44,2
Faaliyet Giderleri	737.445	1.290.725	75,0	2.378.120	4.041.013	69,9
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-177.363	3.377.266	a.d.	23.160.676	10.200.777	-56,0
Esas Faaliyet Karı	251.242	3.646.480	1.351,4	23.569.988	13.334.560	-43,4
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	674.387	5.132.355	661,0	26.654.507	15.573.495	-41,6
Ana Ortaklık Net Kar	3.174.694	7.900.518	148,9	18.005.034	4.033.089	-77,6

Karlılık Oranları	4Ç22	4Ç23	12A22	12A23
Brüt Kar Marjı	2,1	10,0	20,0	9,6
Favök Marjı	2,5	10,9	20,9	10,5
Net Kar Marjı	11,7	16,8	14,1	2,7

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr