

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 37.346 mn TL satış geliri (kons: 30.141 mn TL; Gedik: 32.188 mn TL) 3.823 mn TL FAVÖK (kons: 3.600 mn TL; Gedik: 3.620 mn TL) ve 3.999 mn TL net zarar (kons: -3.288 mn TL; Gedik: -2.924 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerin üzerinde gelen ertelenmiş vergi gideri net karı baskıların, operasyonel görünüm beklentileri aşmıştır. Çeyreklik bazda ton başına artan FAVÖK'e paralel olarak bu çeyrekte operasyonel marjlarda iyileşme gözlemleniyoruz. Artan satış hacimleriyle (ve ihracat hacmi payı) birlikte İsdemir Fabrikası'nın yeniden faaliyete geçmesiyle desteklenen kapasite kullanım oranındaki gelişim çeyreklik olarak finansalları desteklemiştir. Ancak önemli düzeyde ertelenmiş vergi giderine (TL'deki değer kaybının da etkisiyle) bağlı olarak net zarar beklentilerin oldukça üzerindedir. Dolar bazında satış gelirleri ortalama satış fiyatlarındaki devam eden baskıya rağmen ağırlıklı olarak artan satış hacmi sayesinde çeyreklik %8 artışla (yıllık: -%32) 1,5 milyar dolar olurken, satış hacmi çeyreklik %7 yükselişle (yıllık: -%16) 1,65 milyar ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %855 büyümeyle 210 milyon dolar (2Ç22: 692 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ton başına FAVÖK 1Ç23'de 8 dolara kıyasla, 2Ç23'te önemli ölçüde iyileşmeyle 141 dolara yükselmiş, ancak yıllık olarak %57 azalmıştır. Şirket 1.260 milyon TL'lik vergi öncesi kar elde etmesine karşın, 4.494 milyon TL'lik önemli ölçüdeki yüksek ertelenmiş vergi gideri net karı baskılamış, şirket 183mn dolar net zarar (2Ç22: +422 mn USD - 1Ç23: +5mn USD) yazmıştır. 2022'de 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, Haziran 2023 itibarıyla zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamaları ardından 1.305 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,9 artışla 37.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %0,3 düşüşle 63.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %175,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,8 düşüşle 3.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %74,7 düşüşle 5.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 495 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.112 baz puan düşüşle %10,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 2.411 baz puan düşüşle %8,2 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 1. çeyrekte 90.3 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 4 milyar TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 6.6 milyar TL net kar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 12.3 milyar TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 3.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %118,8 artışla 32.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 37.346 mn TL satış geliri (kons: 30.141 mn TL; Gedik: 32.188 mn TL) 3.823 mn TL FAVÖK (kons: 3.600 mn TL; Gedik: 3.620 mn TL) ve 3.999 mn TL net zarar (kons: -3.288 mn TL; Gedik: -2.924 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerin üzerinde gelen ertelenmiş vergi gideri net karı baskıların, operasyonel görünüm beklentileri aşmıştır. Çeyreklik bazda ton başına artan FAVÖK'e paralel olarak bu çeyrekte operasyonel marjlarda iyileşme gözlemleniyoruz. Artan satış hacimleriyle (ve ihracat hacmi payı) birlikte İsdemir Fabrikası'nın yeniden faaliyete geçmesiyle desteklenen kapasite kullanım oranındaki gelişim çeyreklik olarak finansalları desteklemiştir. Ancak önemli düzeyde ertelenmiş vergi giderine (TL'deki değer kaybının da etkisiyle) bağlı olarak net zarar beklentilerin oldukça üzerindedir. Dolar bazında satış gelirleri ortalama satış fiyatlarındaki devam eden baskıya rağmen ağırlıklı olarak artan satış hacmi sayesinde çeyreklik %8 artışla (yıllık: -%32) 1,5 milyar dolar olurken, satış hacmi çeyreklik %7 yükselişle (yıllık: -%16) 1,65 milyar ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %855 büyümeyle 210 milyon dolar (2Ç22: 692 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ton başına FAVÖK 1Ç23'de 8 dolara kıyasla, 2Ç23'te önemli ölçüde iyileşmeyle 141 dolara yükselmiş, ancak yıllık olarak %57 azalmıştır. Şirket 1.260 milyon TL'lik vergi öncesi kar elde etmesine karşın, 4.494 milyon TL'lik önemli ölçüdeki yüksek ertelenmiş vergi gideri net karı baskılamış, şirket 183mn dolar net zarar (2Ç22: +422 mn USD - 1Ç23: +5mn USD) yazmıştır. 2022'de 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, Haziran 2023 itibarıyla zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamaları ardından 1.305 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	63.813	63.620	-0,3%	34.609	36.723	27.248	26.274	37.346	7,9%	42,1%
Brüt Kar	19.953	4.753	-76,2%	10.504	5.026	560	1.126	3.627	-65,5%	222,3%
Faaliyet Karı	18.947	2.909	-84,6%	9.965	4.391	-177	379	2.530	-74,6%	567,3%
FAVÖK	20.616	5.213	-74,7%	10.851	5.365	674	1.389	3.823	-64,8%	175,2%
Net Kar	12.265	-3.909	-	6.639	2.565	3.175	90	-3.999	-	-
Brüt Kar Marjı	31,3%	7,5%	-2.380bp	30,4%	13,7%	2,1%	4,3%	9,7%	-2.064bp	543bp
Faaliyet Kar Marjı	29,7%	4,6%	-2.512bp	28,8%	12,0%	-0,7%	1,4%	6,8%	-2.202bp	533bp
FAVÖK Marjı	32,3%	8,2%	-2.411bp	31,4%	14,6%	2,5%	5,3%	10,2%	-2.112bp	495bp
Net Kar Marjı	19,2%	-6,1%	-	19,2%	7,0%	11,7%	0,3%	-10,7%	-	-
Net Borç	12.248	32.521	165,5%	12.248	15.991	13.694	14.864	32.521	165,5%	118,8%
Net Borç/FAVÖK	0,3	2,9	787,58%	0,3	0,4	0,5	0,8	2,9	787,58%	255,45%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,2	71,53%	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	71,53%	69,66%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

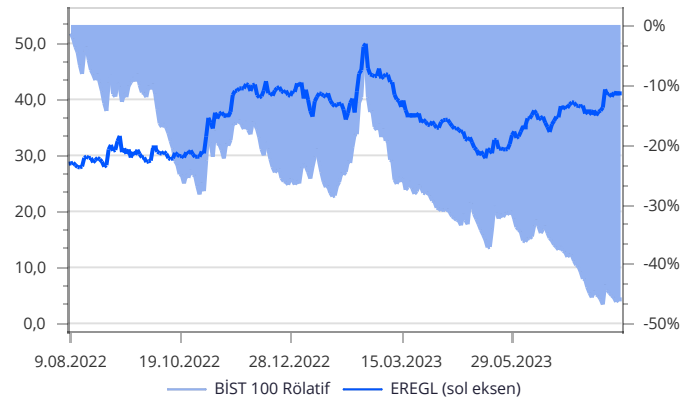
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	40,98			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	48,34			
Potansiyel Getiri	%18			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	26,74-53,55			
Piyasa Değeri (milyon TL)	143.430			
Firma Değeri (milyon TL)	175.951			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	68.846			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	119.886	123.951	93.952	111.199
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	4.937.122	4.885.125	3.479.777	4.187.962
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	40,4-41,1	37,1-41,7	29,4-41,7	27,8-49,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	36	18	44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-12	-17	-22	-46
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,71			
Ataer Holding A.Ş.	49,29			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin en önemli aktiviteleri arasında demir, çelik, alaşım ve alaşımız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürünün üretimi bulunmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.