

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,8 artışla 37.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %0,5 artışla 101 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,5 düşüşle 5.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %59,8 düşüşle 10.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 375 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 63 baz puan düşüşle %14,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 1.551 baz puan düşüşle %10,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 4 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 41.4 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %98,4 düşüşle net karı 41.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında net karı 14.8 milyar TL olurken, 2023 yılının ilk 9 ayında net zararı 3.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 artışla 38.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 37.390 mn TL satış geliri (kons: 43.147 mn TL-Gedik: 43.338 mn TL), 5.228 mn TL FAVÖK (kons: 5.746 mn TL-Gedik: 5.629 mn TL) ve 41 mn TL net kar (kons: -1.900 mn TL-Gedik: -1.538 mn TL) açıklamıştır. Daha düşük ertelenmiş vergi gideri ve net finansal giderler sonrası net kar beklentilerden daha güçlü gelirken, ton başına karlılık rakamları baskı altında kalmaya devam ediyor. Artan satış hacmi (ve ihracat payı) ile birlikte kapasite kullanım oranındaki gelişim çeyreklik olarak finansalları desteklemiştir. Ancak ton başına FAVÖK'teki baskı devam etmiş ve çeyreklik %20 daha düşük açıklanmıştır. Henüz operasyonel nakit akışını canlandıracak güçlü bir katalizörün mevcut olmaması nedeniyle, beklendenen iyi karlılığa rağmen sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz. Yüksek yatırım harcamaları hariç serbest nakit akışının dipten toparlanma gösterdiğini hatırlatmakta ise fayda görüyoruz. Dolar bazında satış gelirleri ortalama satış fiyatlarında devam eden baskıya rağmen artan satış hacmi sayesinde çeyreklik %11 artışla (yıllık: -%18) 1,7 milyar dolar olurken, satış hacmi çeyreklik %21 yükselişle (yıllık: +%7) 2,0 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %10 büyümeye 231 milyon dolar (3Ç22: 249 mn USD; 2Ç23: 210 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ton başına FAVÖK 2Ç23'teki 141 dolara kıyasla, 3Ç23'te önemli ölçüde gerilemeyle 111 dolara düşmüş ve yıllık olarak %10 azalmıştır. Şirket 60 milyon dolar olan beklentimizin altında 47 milyon dolar net finansal gider yazmıştır. Şirket 4,9 milyar TL'lik vergi öncesi kar elde etmesine karşın, 2,6 milyar TL'lik önemli ölçüdeki yüksek ertelenmiş vergi gideri net karı baskılamış; bu sebeple çeyreklik kar 3 milyon dolar (3Ç22: +109 mn USD - 2Ç23: -183 mn USD) seviyesinde gerçekleşmiştir. 2022 yıl sonunda 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, Eylül 2023 itibarıyla zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1.447 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	100.535	101.010	0,5%	36.723	27.248	26.274	37.346	37.390	1,8%	0,1%
Brüt Kar	24.979	9.574	-61,7%	5.026	560	1.126	3.627	4.821	-4,1%	32,9%
Faaliyet Karı	23.338	6.824	-70,8%	4.391	-177	379	2.530	3.914	-10,8%	54,7%
FAVÖK	25.980	10.441	-59,8%	5.365	674	1.389	3.823	5.228	-2,5%	36,7%
Net Kar	14.830	-3.867	-	2.565	3.175	90	-3.999	41	-98,4%	-
Brüt Kar Marjı	24,8%	9,5%	-1.537bp	13,7%	2,1%	4,3%	9,7%	12,9%	-79bp	318bp
Faaliyet Kar Marjı	23,2%	6,8%	-1.646bp	12,0%	-0,7%	1,4%	6,8%	10,5%	-149bp	369bp
FAVÖK Marjı	25,8%	10,3%	-1.551bp	14,6%	2,5%	5,3%	10,2%	14,0%	-63bp	375bp
Net Kar Marjı	14,8%	-3,8%	-	7,0%	11,7%	0,3%	-10,7%	0,1%	-687bp	1.082bp
Net Borç	15.991	38.310	139,6%	15.991	13.694	14.864	32.521	38.310	139,6%	17,8%
Net Borç/FAVÖK	0,4	3,4	666,41%	0,4	0,5	0,8	2,9	3,4	666,41%	19,24%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,2	64,96%	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	64,96%	11,14%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

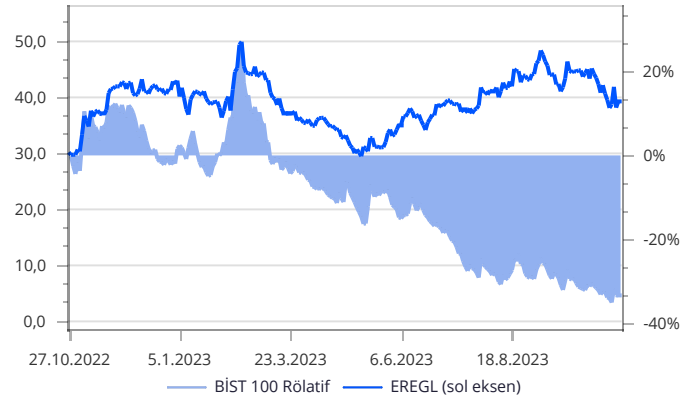
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	DEMİR, ÇELİK			
Sektör	DEMİR, ÇELİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	EREGL:TI/EREGL:IS			
Fiyat (TL/hisse)	39,18			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	43,50			
Potansiyel Getiri	%11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	27,72-53,55			
Piyasa Değeri (milyon TL)	137.130			
Firma Değeri (milyon TL)	175.440			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	65.822			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	3.500			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	28%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	98.792	99.150	134.324	121.621
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	3.908.776	4.251.106	5.784.579	4.891.768
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	38,0-41,8	38,0-45,1	37,9-48,3	29,4-49,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	3	7	30
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-8	-20	-33
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.