

2Ç23 Finansal Sonuçları

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

- 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 zarar 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) 3.823 mn TL FAVÖK (kons: 3.600 mn TL) ve 3.999 mn TL net zarar (kons: -3.288 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerin üzerinde gelen ertelenmiş vergi gideri net karı baskılamakta, 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 milyon 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 itibariyle zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamaları ardından 1.305 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

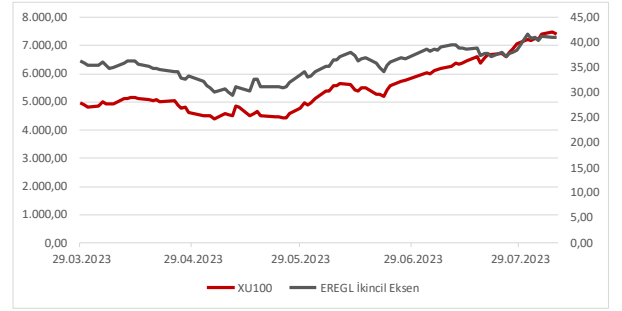
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	40,98
Hedef Fiyat	48,34
Potansiyel Getiri	18%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	26,74 - 53,55
Piyasa Değeri (Milyon TL)	143.430
Firma Değeri (Milyon TL)	175.951
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	68.242
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,58
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	27%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	119.886	119.886	93.929	111.184
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	4.937,12	4.883,36	3.478,95	4.187,44
Fiyat Aralığı	40,24 - 42,32	36,82 - 42,32	37,72 - 42,3	26,74 - 53,55

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,54	5,08	33,83	42,79
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,40	19,80	62,48	165,19

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



EREĞL										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	63.620	63.813	-0,3%	37.346	26.274	27.248	36.723	34.609	42,1%	7,9%
Brüt Kâr	4.753	19.953	-76,2%	3.627	1.126	560	5.026	10.504	222,3%	-65,5%
Faaliyet Karı	2.909	18.947	-84,6%	2.530	379	-177	4.391	9.965	567,3%	-74,6%
FAVÖK	5.213	20.616	-74,7%	3.823	1.389	674	5.365	10.851	175,2%	-64,8%
Net Kâr	-3.909	12.265	-	-3.999	90	3.175	2.565	6.639	-	-
Brüt Kar Marjı	7,5%	31,3%	-2380 bps	9,7%	4,3%	2,1%	13,7%	30,4%	543 bps	-2064 bps
Faaliyet Marjı	4,6%	29,7%	-2512 bps	6,8%	1,4%	-0,7%	12,0%	28,8%	533 bps	-2202 bps
FAVÖK Marjı	8,2%	32,3%	-2411 bps	10,2%	5,3%	2,5%	14,6%	31,4%	495 bps	-2112 bps
Net Kâr Marjı	-6,1%	19,2%	-	-10,7%	0,3%	11,7%	7,0%	19,2%	-	-
Net Borç	32.521	12.248	165,5%	32.521	14.864	13.694	15.991	12.248	118,8%	165,5%
Özkaynak	156.693	101.228	54,8%	156.693	121.508	118.662	114.358	101.228	29,0%	54,8%
Net Borç/ FAVÖK	2,9	0,3	787,6%	2,9	0,8	0,5	0,4	0,3	255,4%	787,6%
Net Borç/ Özkaynak	0,2	0,1	71,5%	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	69,7%	71,5%
FD/FAVÖK (Son 12A)	15,6	4,7	234,3%	15,6	9,6	6,6	4,9	4,7	62,5%	234,3%
FK (Son 12A)	78,3	6,5	1101,2%	78,3	11,5	9,2	7,3	6,5	581,1%	1101,2%
PD/DD	0,9	1,4	-35,4%	0,9	1,2	1,2	1,3	1,4	-22,5%	-35,4%

EREĞLİ DEMİR ÇELİK

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.