

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %25,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 72,1 artışla 46.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %15,7 artışla 147.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 661,0 artışla 5.1 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %41,6 düşüşle 15.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 304 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 847 baz puan artışla %10,9 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 1.033 baz puan düşüşle %10,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18.998,14 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %148,9 artışla 7.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %77,6 düşüşle 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,4 artışla 41.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 46.889 mn TL satış geliri (kons: 47.007 mn TL), 5.132 mn TL. FAVÖK (kons: 6.426 mn TL) ve 7.901 mn TL net kar (kons: 3.336 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerden yüksek ertelenmiş vergi geliri sonrası net kar beklentilerin oldukça üzerinde gelirken, ton başına karlılık rakamları çeyreklik bazda nerdeyse yatay bir seyirde, 119 dolar ile baskı altında kalmaya devam etmektedir. Geçen yılın aynı çeyreğindeki oldukça düşük baz nedeniyle yıllıkta daha güçlü satış hacmi ve ton başına FAVÖK görsek de; genel olarak karlılık baskısı sürüyor (çeyreklik bazda yatay, 117 dolar). Henüz operasyonel nakit akışını canlandıracak güçlü bir katalizörün mevcut olmaması nedeniyle, beklenenden iyi karlılığa rağmen sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Önceki çeyrekte "yüksek seviyedeki yatırım harcamaları hariç serbest nakit akışında" önemli ölçüdeki iyileşmeye rağmen bu çeyrekte beklentilerimizin aksine zayıf bir seyir görülmektedir. Satış hacmi beklentilerimize paralel olarak çeyreklik %1 yükselişle (yıllık: +%23) 2,1 milyon ton olmuştur. Konsolide FAVÖK çeyreklik bazda %22 gerilemeyle 180 milyon dolar (3Ç23: 231 mn USD; 2Ç23: 210 mn USD; 1Ç23: 22 mn USD) olarak gerçekleşmiştir. Böylelikle ton başına FAVÖK çeyreklik olarak yatay kalarak 117 dolar açıklanmıştır 2Ç23'te hem satış hacminde hem de karlılıkta bir miktar yukarı doğru normalleşme görmemize rağmen, benzer eğilimler 3Ç23 ve 4Ç23'te devam etmemiş olup; emtia fiyatları ve karlılık figürleri hala baskı altındadır. Ancak satış hacminin bu aşamada bir miktar tatmin edici olduğunu düşünüyoruz. Şirket 70 milyon dolar olan beklentimizin altında 44 milyon dolar net finansal gider yazmıştır. Şirket 2,7 milyar TL'lik vergi öncesi kar elde etmesine karşın, 7,2 milyar TL'lik önemli ölçüdeki yüksek ertelenmiş vergi geliri net karı desteklemiştir. 2022 yıl sonunda 756 milyon dolar net borcu olan Erdemir, 2023 yılında zayıf operasyonel görünüm ve devam eden yatırım harcamalarının ardından 1.468 milyon dolarlık net borca sahiptir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

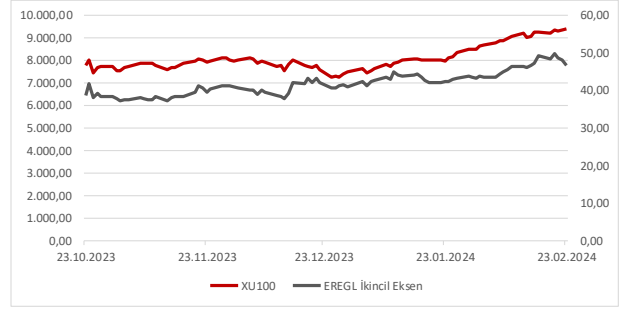
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	METAL ANA SANAYİ
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	46,50
Hedef Fiyat	47,15
Potansiyel Getiri	1%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	27,72 - 51
Piyasa Değeri (Milyon TL)	162.750
Firma Değeri (Milyon TL)	204.680
Fiili Dolajım PD (Milyon TL)	77.373
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3.500,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	47,54
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	194.162	194.162	98.917	102.715
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	9.431,23	6.706,15	4.372,43	4.211,18
Fiyat Aralığı	46,5 - 51	41,44 - 51	37,76 - 51	27,72 - 51

Hisse Performans (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-5,33	9,83	18,20	4,78
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1,34	17,91	18,68	84,31

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



TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	127.783	147.900	15,7%	27.248	26.274	37.346	37.390	46.889	72,1%	25,4%
Brüt Kar	25.539	14.242	-44,2%	560	1.126	3.627	4.821	4.668	733,4%	-3,2%
Faaliyet Karı	23.161	10.201	-56,0%	-177	379	2.530	3.914	3.377	-	-13,7%
FAVÖK	26.655	15.573	-41,6%	674	1.389	3.823	5.228	5.132	661,0%	-1,8%
Net Kar	18.005	4.033	-77,6%	3.175	90	-3.999	41	7.901	148,9%	18.998,1%
Brüt Kar Marjı	20,0%	9,6%	-1.036bp	2,1%	4,3%	9,7%	12,9%	10,0%	790bp	-294bp
Faaliyet Kar Marjı	18,1%	6,9%	-1.123bp	-0,7%	1,4%	6,8%	10,5%	7,2%	785bp	-327bp
FAVÖK Marjı	20,9%	10,5%	-1.033bp	2,5%	5,3%	10,2%	14,0%	10,9%	847bp	-304bp
Net Kar Marjı	14,1%	2,7%	-1.136bp	11,7%	0,3%	-10,7%	0,1%	16,8%	520bp	1.674bp
Net Borç	13.694	41.930	206,2%	13.694	14.864	32.521	38.310	41.930	206,2%	9,4%
Net Borç/FAVÖK	0,5	2,7	424,05%	0,5	0,8	2,9	3,4	2,7	424,05%	-21,88%
Net Borç/Özkaynak	0,1	0,2	89,70%	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	89,70%	-5,09%

EREĞLİ DEMİR ÇELİK

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer 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

İzmit

Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97

Malatya

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

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

Eskişehir

Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 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 anlaşılabilir 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 şekilde, 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 şekilde 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, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekilde 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 şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.