

## EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI - 2Ç21 Bilanço Değerlendirmesi

10.8.2021

Ereğli Demir Çelik 2Ç21'de 3.388 milyon TL olan piyasa beklentisinin biraz altında 3.183 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde 568 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %461 oranında artırmış oldu. Net karda yaşanan yükselişte yükselen ürün fiyatları ve güçlü kur etkisinin katkı sağladığı gözleniyor.

Şirketin satış gelirleri 2Ç21'de 2Ç20'ye göre %93.6 oranında artarak 7.404 milyon TL'den piyasa beklentisinin biraz üzerinde 14.333 milyon TL'ye yükselirken yıllık bazda toplam satış geliri ise 43.062 milyon TL oldu. (2019/12 Satış Geliri: 26.654 Milyar TL) Şirket'in satış hacmi iç talepteki süregelen güçlü seyirle artarken satış gelirleri çelik fiyatlarında ürün fiyatlarındaki artış, geçen yıldan gelen düşük baz etkisi ve Türk Lirası'nın Dolar'a karşı yaşadığı değer kaybı ile artış gösterdi.

Satış detaylarına baktığımızda şirketin 2021 yılı altı aylık dönemde toplam satış miktarları bir önceki yılın aynı dönemine göre %2 artışla 4.0 milyon ton oldu. Sıvı çelik üretimi bu yıl altı aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %7,8 artışla 4,6 milyon ton olurken yassı mamul üretimi ise aynı periyotta %5,6 artışla 3,7 milyon ton oldu. Uzun mamul üretiminde ise yıllık bazda %10,2 düşüş yaşandı. Yassı mamul satışları bu yılın altı aylık döneminde yıllık bazda %4,4 artışla 3,6 milyon ton olurken uzun mamul satışları aynı dönem aralığında %16,1 düşüş kaydetti.

2Ç21'de 5.577 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 5.617 milyon TL FVAÖK rakamına ulaşan Ereğli Demir Çelik, FVAÖK rakamını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %321 oranında artırırken şirketin FVAÖK marjı ise aynı dönemde %18'den 2115 baz puanı yükselişle %39.2'ye yükseldi. FVAÖK'deki yükselişte de çelik fiyatlarındaki yükselişin ve güçlü seyreden satış performansının etkisi oldu. Güçlü operasyonel sonuçlarla birlikte Şirket'in ton başına FVAÖK'ü 336 USD/ton olarak gerçekleştirdi ve 4Ç19'dan bu yana istikrarlı yükselişini sürdürdü. Bu rakam, bir önceki çeyreğe göre %34,4, geçen yılın aynı çeyreğine göre ise %254 artış anlamına geliyor.

Şirket'in 2021 yılı altı aylık döneminde net nakdi 146 milyon Dolar oldu. 2020 yılı sonunda 984 milyon TL olan net nakdin altı aylık periyottaki azalmasında 827 milyon Dolar temettü ödemesi ile 294 milyon TL bağlı ortaklık alımından kaynaklı nakit çıkışı etkenler oldu

3,50x 2021T FD/FVAÖK ve 4,87x 2020T FD/FVAÖK çarpanları ile yurtiçi ve yurtdışı benzerleriyle karşılaştığımızda EREGL payları için 12 aylık periyotta hedef fiyatımızı 23,15 TL olarak belirliyoruz.



EREGL	10.08.2021
Kapanış Fiyatı	20,52
Günlük Değişim (%)	-1,35
Haftalık Değişim (%)	4,16
Son 1 Yıl En Düşük	7,11
Son 1 Yıl En Yüksek	20,86
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	119,74
Beta (Son 1 Yıl)	1,02
Piyasa Değeri (mn. TL.)	71.820,00
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	34.177,53
Sermaye (mn. TL)	3.500,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	5,19

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
EREGL	13,68	55,69	185,11
XU100	3,94	-7,22	35,08
Relatif Getiri (XU100)	9,74	62,90	150,03

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	15,23	4,42	9,37
FD/FVAÖK	5,42	2,72	6,08
F/DD	0,80	0,83	1,92
FD/Satışlar	1,07	0,79	1,99

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	EREGL						Değişim (%)			
	2020/2Q	2020/3Q	2020/4Q	2021/1Q	2021/2Q	2020/03	2021/03	2021/2Q-2020/2Q	2021/2Q-2021/1Q	2021/06-2020/06
Net Satışlar	7.404	8.153	10.112	10.464	14.333	13.783	24.798	94%	37%	80%
Satışların Maliyeti	-6.216	-6.728	-7.679	-6.810	-8.950	-11.717	-15.761	44%	31%	35%
Brüt Kar	1.189	1.425	2.433	3.654	5.383	2.066	9.037	353%	47%	337%
Faaliyet Giderleri	-200	-187	-224	-211	-246	-374	-457	23%	17%	22%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	204	221	-52	26	10	265	36	-95%	-61%	-87%
Net Faaliyet Karı/Zararı	1.193	1.459	2.158	3.469	5.147	1.957	8.616	332%	48%	340%
FVAÖK	1.336	1.638	2.685	3.853	5.617	2.342	9.471	321%	46%	304%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-136	-45	40	581	135	15	716	-200%	-77%	4527%
Vergi Geliri (Gideri)	-443	-933	-192	-1.329	-1.945	-1.022	-3.274	-	46%	220%
Net Kar/Zarar	568	582	1.859	2.618	3.183	868	5.801	461%	22%	568%
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	16,1	17,5	24,1	34,9	37,6	15,0	36,4	21,50	2,6	21,45
FVAÖK Marjı	18,0	20,1	26,6	36,8	39,2	17,0	38,2	21,2	2,4	21,20
Net Kar Marjı	7,7	7,1	18,4	25,0	22,2	6,3	23,4	14,5	-2,8	17,10
Net İşletme Sermayesi	9.889	10.005	9.377	11.806	14.111	9.889	14.111	4221,7	2305,0	4.221,70
Net Nakit (Yıllık)	5.187	6.453	6.983	204	948	5.187	948	-4238,1	744,9	-4.238,12
Toplam Borç/Özsermaye	53	50	42	51	54	53	54	1,4	2,7	1,40
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	960	-131	-1.303	-4.081	-5.300	960	-5.300	-6259,8	-1219,6	-6.259,76



EREGL Rasyolar	2021/2Q	2021/1Q	2020/4Q	2020/3Q	2020/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	43.062	36.133	32.048	28.390	26.654
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	11.252	8.982	8.472	6.698	5.427
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.853	1.199	1.390	1.272	1.825
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	8.633	5.899	3.510	1.805	2.008
Brüt Kar Marjı (%)	37,56	34,92	24,06	17,48	16,05
FVAÖK (Mn. TL)	5.617	3.853	2.685	1.638	1.336
FVAÖK Marjı (%)	39,19	36,82	26,55	20,09	18,04
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	12,92	9,81	6,32	3,19	3,81
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	20,23	15,10	9,44	4,86	5,87
Alacak Tahsilat Süresi	37,85	40,15	40,68	44,36	45,91
Stok İşleme Süresi - Yıllık	150,41	143,91	139,10	146,55	150,60
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	50,10	48,04	46,83	41,58	44,48
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	14.111	11.806	9.377	10.005	9.889
Net Nakit (Mn. TL)	3.304	3.018	9.575	9.175	8.046
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-745	6.779	-530	-1.266	-299
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-948	-204	-6.983	-6.453	-5.187
Net Borç/FVAÖK (%)	-0,07	-0,10	-0,14	-0,20	-0,22
F/K	8,71	9,49	15,79	19,74	15,97
Sektör F/K	9,06	9,88	30,65	15,45	12,94
F/DD	1,57	1,30	1,31	0,82	0,84
Sektör F/DD	1,71	1,56	1,56	0,91	0,89
FD/FVAÖK	5,14	5,59	6,79	5,69	5,75
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-5.300	-4.081	-1.303	-131	960

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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.