



Ereğli Demir Çelik

4Ç18 Sonuçları

08 Şubat 2019

Ereğli Demir Çelik, 4Ç18'de 7.594 mn TL satış geliri (kons: 7.081 mn TL – Gedik: 7.166 mn TL), 1.970 mn TL FAVÖK (düzeltilmiş) (kons: 1.995 mn TL – Gedik: 2.059 mn TL) ve 1.684 mn TL net kar (kons : 1.356 mn TL – Gedik: 1.520 mn TL) açıklamıştır. Bu çeyrekte net finansal gelirler ve ertelenmiş vergi gelirleri net kara destek olmuştur.

Net satışlar 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2.5 düşüş, geçen yılın aynı çeyreğine göre %39.8 artışla 7.6 milyar TL olmuştur. Satış hacimleri 4. çeyrekte önceki çeyreğe göre %5 artışla 2.15 milyon ton olmuştur. Bununla birlikte dolar bazında satış geliri ürün fiyatlarındaki hafif düşüş nedeniyle 1.373 milyon dolar ile yatay kalmıştır (3Ç18 - 1.380 milyon dolar). Sıcak mamul satış miktarları yatay kalırken, satış hacimlerindeki artış soğuk mamul satışları (çeyreklik +%18) kaynaklıdır.

FAVÖK 4. çeyrekte önceki çeyreğe göre %20 azalarak 356 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. 2018 yılı ilk dokuz ayı boyunca gerçekleşen olumlu marjlar, ürün fiyatlarındaki düşüş nedeniyle 4. çeyrekte bozulma göstermiştir. Ton başına FAVÖK 4Ç17'de gördüğü seviyeden bu yana en düşük 172 dolara gerilemiştir (3Ç18 ton başına FAVÖK 219 dolar).

Önceki çeyreğe göre operasyonel performanstaki düşüşe rağmen, 4. çeyrekte net kar ertelenmiş vergi gelirlerinin katkısıyla %39 artışla 308 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin net borcu 3. çeyrekte 422 milyon dolarken, 4. çeyrekte hafif yükseliş kaydederek 482 milyon dolara çıkmıştır.

SONUÇ: Ereğli Demir Çelik'in son çeyrekte dolar bazında satış gelirleri, satış hacimlerinde görülen hafif artışa karşın, ürün fiyatlarında görülen gerileme nedeniyle yatay kalmıştır. Ürün fiyatlarındaki gerileme şirketin operasyonel marjlarını da olumsuz etkilemiştir. Faaliyet marjlarındaki gerilemenin 2019 yılında özellikle maliyet artışları nedeniyle devam etmesi beklenebilir. 2019 yılı beklentilerine göre 4.2x FD/FAVÖK ile işlem gören şirket 2019 yılında daralan marjlar nedeniyle bir miktar baskı altında kalsa da kısa vadede temettü beklentisi katalist olabilir.

Milyon TL	2018/12	2017/12	Δ%	4Ç18	3Ç18	4Ç17	% (ç/ç)	% (y/y)
Net Satışlar	27,015	18,736	44	7,594	7,792	5,432	-2.5	40
Brüt Kar	8,383	5,255	60	2,144	2,467	1,672	-13	28
Esas Faaliyet Karı	7,721	4,756	62	1,951	2,306	1,537	-15	27
FAVÖK - Düzeltilmiş	8,630	5,475	58	1,970	2,567	1,726	-14	28
Net Kar	5,598	3,754	49	1,684	1,338	1,192	26	41
Brüt Kar Marjı	31 %	28 %	3.0 p	28 %	32 %	31 %	-3.4 p	-2.5 p
Faaliyet Kar Marjı	29 %	25 %	3.2 p	26 %	30 %	28 %	-3.9 p	-2.6 p
FAVÖK Marjı	32 %	29 %	2.7 p	26 %	33 %	32 %	-3.8 p	-2.6 p
Net Kar Marjı	21 %	20 %	0.7 p	22 %	17 %	22 %	5.0 p	0.2 p
Net Borç	-2,599	-2,545	2.1	-2,599	-2,563	-2,545	1.4	2.1
Net Borç / FAVÖK	-0.3	-0.5	-35	-0.3	-0.3	-0.5	-4.4	-35
Net Borç / Özkaynaklar	-0.1	-0.1	-33	-0.1	-0.1	-0.1	8.4	-33

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Ö/Y

4Ç18 Finansal Sonuçlar

Hisse Bilgileri

Sektör	Demir Çelik
Bloomberg/ Reuters Kodu	EREGL TI/EREGL.IS
Fiyat (TL/ Hisse)	8.59
Hedef Fiyat (12A, TL/ Hisse)	-
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	6.95-12.44
Piyasa Değeri (Milyon TL)	30,065
Firma Değeri (Milyon TL)	27,466
Halka Açık PD (Milyon TL)	14,431
Ort. İşlem Hacmi (3 Aylık, Milyon TL)	165.55
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	3,500
Dolaşımdaki Paylar(%)	47.57
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % / En Son)	74.41
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % /3 Ay Önce)	76.33

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	24,095.48	25,734.23	20,799.19	16,014.05
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	200,084.83	208,329.99	165,554.10	157,720.22
Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	7.9 - 8.6	7.2 - 8.7	7 - 9.2	7 - 12.4

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	-6	-29	-5
BIST 100'e göre Relatif Getiri	3	-13	-34	6

Ortaklık Yapısı

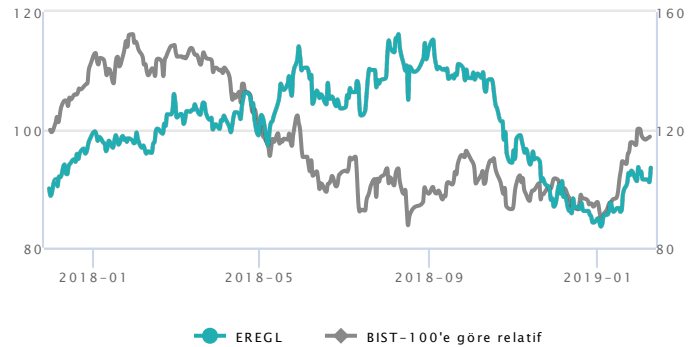
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Ataer Holding A.Ş.	49.3
Halka açık kısım	47.6
Erdemir'in elinde olan hisse senetleri	3.1

Şirket Özeti

Hisse Faaliyet Alanı

1960 yılında kurulan şirket; demir, çelik, alaşımlı ve alaşımsız demir, dökme ve pres çelik, kok kömürü ve her türlü demir çelik yan ürünü üretmektedir.

Fiyat Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıŐtır. Yatırım DanıŐmanlıęı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak Yatırım DanıŐmanlıęı 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 deęiŐtirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıŐtır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Deęerler A.Ő. sorumlu değildir.