

## YÜKSELEN ÇELİK

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %31,47 düşüşle 379 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 24 milyon TL FAVÖK açığlayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 87 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %29,0 düşüşle 62 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 379 mn TL satış geliri (yıllık: -%32), 87 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (1Ç23: +24 mn TL) ve 62 mn TL net zarar (1Ç23: -87 mn TL) açıklamıştır. Emtia piyasasındaki durgun fiyatlamalar nedeniyle zayıf operasyonel performans bu çeyrekte de devam etmiştir. Şirketin satış gelirleri yıllık %32 daralırken, temel olarak artan işletme gideri gereksinimlerinin yanı sıra emtia fiyatlarındaki baskı nedeniyle FAVÖK negatife dönmüş, şirket 87 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır (marj / 2023: %15,5; 2022: %27,9). Yüksek faiz oranları nedeniyle Şirket'in ağırlıklı olarak stok yönetimi amacıyla kullandığı TL cinsi borçlanma araçlarının maliyeti artmış; finansal giderlerde önemli bir artışa neden olmuştur. Şirket 1Ç24'te 38,4 milyon TL (parasal kalemlerin etkisi hariç) net finansal gider (1Ç23: 15,7 mn TL) yazmıştır. Parasal pozisyon kaynaklı 48 milyon TL'lik parasal kazanç ise (1Ç23: -63 mn TL) net kara katkı sağlamıştır. 1Ç24'te 9,0 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (1Ç23: -21,3 mn TL) sonrası şirket 6,9 milyon TL (1Ç23: -24,6 mn TL) toplam vergi geliri elde etmiştir. Mar.24 itibarıyla şirketin net borcu yıllık %8 artmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre (2023 figürlerinin Mart sonuna düzeltilmemesi haliyle) 32,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Bu aşamada sadece Yükselen Çelik için değil diğer sektör oyuncularını için de; kısa vadede operasyonları yukarıya doğru itecek güçlü bir katalizör bulunmamaktadır. Yine de yılın ikinci yarısında bir miktar toparlanma beklentimizi koruyoruz. Çarpanlarının yurt içi ve yurt dışı emsallerine göre yüksek olması ve daha kırılgan bilanço yapısı nedeniyle ise, yılın kalanında operasyonda bir miktar toparlanma olması durumunda dahi hisse fiyatlamasının göreceli zayıf kalabileceğini düşünüyoruz. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	YKSLN:TI/YKSLN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,5			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	10,40-25,84			
Piyasa Değeri(milyon TL)	2.813			
Firma Değeri(milyon TL)	3.494			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	816			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	125			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%1,12			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%2,88			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.232	1.004	1.695	3.814
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	27.965	22.395	37.757	58.164
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	21,5-22,5	20,6-24,4	19,1-25,0	10,5-25,0
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	9	58	112
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-8	11	10
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	31,17			
BARIŞ GÖKTÜRK	28,44			
YÜKSEL GÖKTÜRK	26,31			
BURAK GÖKTÜRK	14,08			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

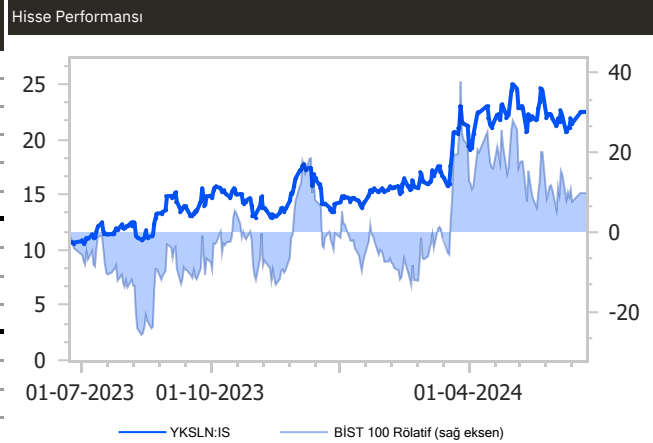
Şirketin esas faaliyet konusu makina, otomotiv, kalıp, demir çelik, gemi, inşaat ve demiryolu endüstrileri başta olmak üzere tüm sanayi kollarında kullanılmak üzere karbon, imalat, yapı, alışımlı ve alışsız, takım paslanmaz, vasıflı ve vasıfsız her türlü demir çelik ürünlerinin üretimini, ithalatını, ihracatını, yurtiçi alım ve satımını yapmaktadır.

TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	1.478	2.875	1.413	-%50,8	328	553	379	-%31,5								
Brüt Kâr	327	910	334	-%63,3	52	57	-47	-								
Faaliyet Kârı	263	789	196	-%75,1	31	22	-92	-								
FAVÖK	268	802	218	-%72,8	33	24	-87	-								
Net Parasal Pozisyon		-607	-176	-%70,9		-63	48	-%177,1								
Net Kâr	166	52	-148	-	21	-87	-62	-%29,0								
Brüt Kâr Marjı	%22,2	%31,6	%23,6	-805bp	%15,8	%10,4	-%12,5	-								
Faaliyet Marjı	%17,8	%27,4	%13,9	-1.356bp	%9,5	%4,1	-%24,2	-								
FAVÖK Marjı	%18,1	%27,9	%15,5	-1.243bp	%9,9	%4,4	-%23,1	-								
Net Kâr Marjı	%11,2	%1,8	-%10,4	-	%6,3	-%15,8	-%16,3	-57bp								
Net Borç	531	875	632	-%27,8	487	487	681	%40,0								
Net Döviz Pozisyonu	218	-25	-119	%371,9	-6	-6	-13	%123,2								
Net Borç/FAVÖK	1,98	1,09	2,89	%165,1	2,21	1,11	4,87	%340,8								

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.