

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,1 artışla 319.6 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %172,4 artışla 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %88,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,6 düşüşle 12.3 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %141,8 artışla 203.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 2.477 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 2.029 baz puan düşüşle %3,8 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 238 baz puan düşüşle %18,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %94,46 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,4 düşüşle 3.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %131,7 artışla 122.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %54,4 artışla 529 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 320 mn TL satış geliri (yıllık: +%103,1; çeyreklik: -%17,2), 12 mn TL FAVÖK (yıllık -%67,6; çeyreklik: -%88,9) ve 4 mn TL net kar (yıllık: -%82,4; çeyreklik: -%94,5) açıklamıştır. Satış hacmi ve ürün fiyatlarının etkisiyle sonrası 3Ç22'de önceki çeyreğe göre zayıf operasyonel görünüm sağlamıştır. Mevcut makroekonomik ortam nedeniyle reel operasyonel büyümede yavaşlama görmekteyiz. Şirket, borçlanma maliyetleri nedeniyle 27 milyon TL (2Ç22: 27 mn TL & 3Ç21:7 mn TL) net finansman gideri kaydetmiştir. Efektif vergi oranı çeyreklik 8 puanlık artışla %30 olmuştur. Zayıf operasyonel görünümün yanı sıra FAVÖK'ün altında kalan kalemlerdeki bozulma da karlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Kapasite yatırımları ve zayıf operasyonlar nedeniyle serbest nakit akışı baskısı sonrası ise net borç çeyreklik %54 artışla 529 milyon TL olmuştur. Bu arada, şirketin döviz pozisyonu hafif azalışla yaklaşık 6 milyon dolar uzun yabancı para pozisyonu olmuştur (2Ç22: yaklaşık 8 milyon dolar uzun pozisyon - 1Ç22: 1 milyon dolar kısa pozisyon). Şirket 3Ç22 sunum ve beklentilerini henüz paylaşmamıştır. Son beklentilere göre, Şirket 2022 yıl sonunda 1,2-1,5 milyar TL satış geliri beklemektedir. Yılın geri kalanında (1Y22 ile kıyaslandığında), mevcut makro ekonomik koşullar altında, nominal olarak FAVÖK ve net karda yıllık bazda büyüme beklenmesine rağmen, reel olarak satış hacmi/operasyonel marjlar/net karda baskı beklenmektedir. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Büyüme ivmesinin yavaşlaması ve görünümün beklendiği gibi olumsuz dönmesi nedeniyle, finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn              | 2021/09 | 2022/09 | Δ       | 3Ç21  | 4Ç21  | 1Ç22  | 2Ç22  | 3Ç22 | Δ(y/y)   | Δ(ç/ç)   |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|------|----------|----------|
| Net Satışlar       | 397     | 1.082   | 172,4%  | 157   | 282   | 376   | 386   | 320  | 103,1%   | -17,2%   |
| Brüt Kar           | 97      | 247     | 155,0%  | 43    | 83    | 92    | 131   | 24   | -44,9%   | -81,9%   |
| Faaliyet Karı      | 81      | 199     | 145,2%  | 37    | 75    | 80    | 109   | 10   | -72,6%   | -90,7%   |
| FAVÖK              | 84      | 204     | 141,8%  | 38    | 76    | 81    | 111   | 12   | -67,6%   | -88,9%   |
| Net Kar            | 53      | 123     | 131,7%  | 21    | 56    | 51    | 67    | 4    | -82,4%   | -94,5%   |
| Brüt Kar Marjı     | 24,4%   | 22,8%   | -155bp  | 27,4% | 29,6% | 24,6% | 33,9% | 7,4% | -1.996bp | -2.643bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 20,4%   | 18,4%   | -204bp  | 23,5% | 26,6% | 21,3% | 28,1% | 3,2% | -2.035bp | -2.496bp |
| FAVÖK Marjı        | 21,2%   | 18,8%   | -238bp  | 24,1% | 27,0% | 21,5% | 28,6% | 3,8% | -2.029bp | -2.477bp |
| Net Kar Marjı      | 13,3%   | 11,3%   | -199bp  | 13,5% | 20,0% | 13,7% | 17,4% | 1,2% | -1.232bp | -1.628bp |
| Net Borç           | 123     | 529     | 329,3%  | 123   | 149   | 232   | 343   | 529  | 329,3%   | 54,4%    |
| Net Borç/FAVÖK     | 1,3     | 1,9     | 48,94%  | 1,3   | 0,9   | 1,0   | 1,1   | 1,9  | 48,94%   | 68,62%   |
| Net Borç/Özkaynak  | 0,6     | 1,4     | 145,61% | 0,6   | 0,6   | 0,7   | 0,9   | 1,4  | 145,61%  | 61,68%   |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

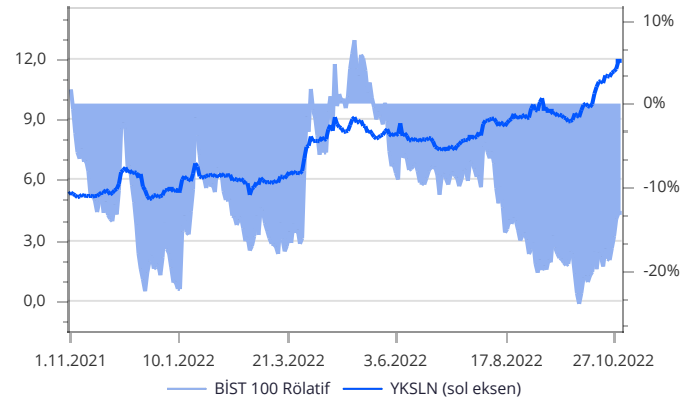
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri                              | DEMİR, ÇELİK TEMEL |          |          |          |
|--|--------------------|----------|----------|----------|
| Sektör                                       | DEMİR, ÇELİK TEMEL |          |          |          |
| Bloomberg / Reuters Kodu                     | YKSLN:TI/YKSLN:IS  |          |          |          |
| Fiyat (TL/hisse)                             | 11,88              |          |          |          |
| Hedef Fiyat(TL/hisse)                        | Öneri Yok          |          |          |          |
| Potansiyel Getiri                            | Öneri Yok          |          |          |          |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)               | 4,94-12,00         |          |          |          |
| Piyasa Değeri (milyon TL)                    | 1.485              |          |          |          |
| Firma Değeri (milyon TL)                     | 2.014              |          |          |          |
| Filial Dolaşım PD (milyon TL)                | 431                |          |          |          |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL)                  | 125                |          |          |          |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                       | 29,00              |          |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)    | 8%                 |          |          |          |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 0%                 |          |          |          |
| İşlem Hacmi                                  | 1H                 | 1A       | 3A       | 12A      |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                  | 1.807              | 2.319    | 2.856    | 3.343    |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)                 | 20.519             | 23.952   | 27.200   | 24.751   |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse)                     | 11,1-11,9          | 9,1-11,9 | 8,2-11,9 | 5,0-11,9 |
| Hisse Performans (%)                         | 1A                 | 3A       | 6A       | 12A      |
| Nominal Getiri                               | 33                 | 42       | 59       | 125      |
| BİST 100'e Göre Rölatif Getiri               | 6                  | -5       | -3       | -13      |
| Ortaklık Yapısı                              | Sermaye Payı (%)   |          |          |          |
| Diğer  | 31,44              |          |          |          |
| Bariş Göktürk                                | 28,34              |          |          |          |
| Yüksel Göktürk                               | 26,14              |          |          |          |
| 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.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

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