

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %57,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,9 düşüşle 139.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %38,7 düşüşle 467.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK 1. çeyrekte 32.5 milyon TL, 2. çeyrekte faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 1.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 1. çeyrekte 20.6 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 15 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 67.4 milyon TL net kar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net kar %95,3 düşüşle 5.6 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,2 düşüşle 369 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 139 mn TL satış geliri (yıllık: +%63,9; çeyreklik: +%57,6), 2 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2Ç22: +111 mn TL; 1Ç23: +33 mn TL) ve 15 mn TL net zarar (2Ç22: +67 mn TL; 1Ç23: +21 mn TL) açıklamıştır. Son 3 çeyreklik satış gelirlerinin, FAVÖK'ünün ve net karının düşüş kaydettiği görülmektedir. 1Y23'te şirketin ihracat oranı %37 olmuştur. İhracat satışlarının toplam gelirler içerisindeki payı %17'dir. 2023 yılının ilk yarısında çelik sektöründe hem talep hem de üretim tarafında dikkat çekici bir daralma yaşanmıştır. Temel olarak azalan çelik üretimi ve hammadde fiyatlarındaki artışla birlikte faaliyet giderlerin yükselişi sonrası şirket faaliyetlerinden gelir elde edememiş, 2 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar yazmıştır. İlâveten şirket 15 milyon TL net zarar açıklamıştır. Diğer karlılık oranları ile karşılaştırıldığında brüt kar marjı çeyreklik 300bp'lik daralma göstererek %12,7 ile nispeten dirençli kalmıştır. Şirketin net borcu, Mart.22'de 487 milyon TL'ye (FAVÖK'e oran: 2,2x) kıyasla Haz.23'te %24 azalışla 369 milyon TL'ye gerilemiştir (FAVÖK'e oran: 3,4x). Bu arada, şirketin döviz pozisyonu Haz.22'de 127 milyon dolar uzun pozisyonundan, Haz.23'te 16 milyon dolar döviz kısa pozisyonuna dönmüştür. Hisse son 12 aylık verilere göre 12,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 2. çeyrek finansallarının hisse fiyatları üzerinde olumsuz bir etkisi olmasını bekliyoruz. Şirket, Eylül ayı itibarıyla (3Ç23'ün sonunda) çelik endüstrisinde makul yukarı yönlü fiyat ayarlamaları olmasını beklemekteyiz. Pazar dinamiklerinin şirketin beklentileri doğrultusunda gerçekleşmesi durumunda; yılın ikinci yarısı, kârlılık ve satış gelirleri açısından ilk yarıya göre daha olumlu geçebilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	762	467	-38,7%	386	320	396	328	139	-63,9%	-57,6%
Brüt Kar	223	70	-68,8%	131	24	80	52	18	-86,5%	-65,9%
Faaliyet Karı	189	28	-84,9%	109	10	64	31	-3	-	-
FAVÖK	191	31	-83,9%	111	12	65	33	-2	-	-
Net Kar	119	6	-95,3%	67	4	43	21	-15	-	-
Brüt Kar Marjı	29,3%	14,9%	-1.439bp	33,9%	7,4%	20,3%	15,8%	12,7%	-2.113bp	-311bp
Faaliyet Kar Marjı	24,7%	6,1%	-1.866bp	28,1%	3,2%	16,2%	9,5%	-2,0%	-	-
FAVÖK Marjı	25,1%	6,6%	-1.853bp	28,6%	3,8%	16,3%	9,9%	-1,3%	-	-
Net Kar Marjı	15,6%	1,2%	-1.440bp	17,4%	1,2%	11,0%	6,3%	-10,8%	-	-
Net Borç	343	369	7,6%	343	529	531	487	369	7,6%	-24,2%
Net Borç/FAVÖK	1,1	3,4	205,58%	1,1	1,9	2,0	2,2	3,4	205,58%	54,88%
Net Borç/Özkaynak	0,9	0,9	-0,54%	0,9	1,4	1,3	1,1	0,9	-0,54%	-21,50%

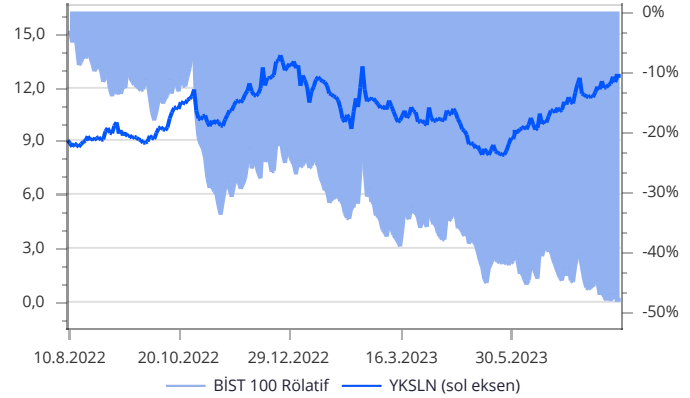
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

## 2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	DEMİR, ÇELİK TEMEL			
Bloomberg / Reuters Kodu	YKSLN:TI/YKSLN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	12,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	8,15-14,35			
Piyasa Değeri (milyon TL)	1.575			
Firma Değeri (milyon TL)	1.944			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	457			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	125			
Dolaşımdaki Paylar (%)	29,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	1%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	3%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.673	4.629	3.139	2.709
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	45.337	55.451	34.986	29.406
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	12,2-12,6	11,1-12,6	8,2-12,6	8,2-13,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	53	23	40
BİST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-9	-18	-48
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	31,10			
Bariş Göktürk	28,49			
Yüksel Göktürk	26,33			
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 yapmaktır.				

## 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.