

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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 açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 87 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

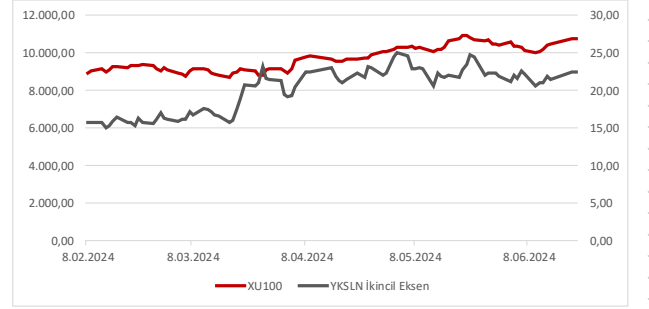
2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net zararı reel olarak %29,0 düşüşle 62 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**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 itibariyle şirketin net borcu yıllık %8 artmıştır. Hisse son 12 aylık verilere göre (2023 figürlerinin Mart sonuna düzeltilmemiş 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 kırılğan 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.

**1Ç24 Finansal Sonuçları**

Hisse Bilgileri	
Sektör	METAL ANA SANAYİ
Fiyat	22,50
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	9,96 - 25,84
Piyasa Değeri (Milyon TL)	2.813
Firma Değeri (Milyon TL)	3.494
Fıili Dolanım PD (Milyon TL)	814
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	125,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,95
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	1%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	3%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.848	1.848	1.822	3.832
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	41,95	26,45	40,33	58,28
Fiyat Aralığı	21,48 - 23,6	20,58 - 25,3	18,46 - 25,84	9,96 - 25,84
Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	4,85	-1,23	19,36	125,85
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2,87	-1,14	17,84	107,67
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DİĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



TL mn	E.D.Ö.		E.G.D.(31.12.2023)		E.D.Ö.		E.G.D.(31.03.2024)		Reel Δ
	2022/12	2022/12	2022/12	2023/12	2023/03	2023/03	2024/03		
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 Kân	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

## YÜKSELEN ÇELİK

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Adana</b> Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
<b>Aydın</b> Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
<b>Denizli</b> Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
<b>Eskişehir</b> Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	<b>İzmir</b> Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
<b>İzmit</b> Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	<b>Kapalıçarşı</b> Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
<b>Mersin</b> Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	



## YASAL UYARI

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.