

Finansal Sonuç Bülteni

2022
3. Çeyrek



Net Kar 2,3 Katına Çıktı (%132 Artış)



FAVÖK 2,4 Katına Çıktı (%142 Artış)



Satış Gelirleri 2,7 Katına Çıktı (%172 Artış)



Dolar Bazında Satış Gelirlerinde %39 Artış



%19 Reel Tonaj Büyümesi



İhracat 15 Katına Çıktı

2022 – 2021 / 9 Aylık Karşılaştırma

(Milyon TL)	2022 9 Aylık	2021 9 Aylık
Ciro	1.081,5	397,1
Ciro Değişimi	%172	-
FAVÖK	203,6	84,2
FAVÖK Değişimi	%142	-
FAVÖK Marjı	%18,8	%21,2
Brüt Kar	247,0	96,8
Brüt Kar Değişimi	%155	-
Brüt Kar Marjı	%22,8	%24,4
Net Kar	122,6	52,9
Net Kar Değişimi	%132	-
Net Kar Marjı	%11,3	%13,3

2022 Çeyrekler Analizi

(Milyon TL)	2022 3. Çeyrek	2022 2.Çeyrek	2022 1. Çeyrek
Ciro	319,6	386,2	375,7
FAVÖK	12,3	110,5	80,8
Brüt Kar	23,7	130,7	92,5
Net Kar	3,7	67,4	51,5

1) 2022/3. Çeyrek Değerlendirmesi

Küresel ölçekte çelik ve emtia fiyatlarının düşmesinin yanı sıra yurtiçinde ve ihracat pazarlarında talep azalmasına bağlı olarak satış fiyatlarımız gerilemiştir. Her ne kadar geçen yılın ilk 9 ayına nazaran reel satış miktarında artış yaşanmış olsa bile arzu edilen satış miktarlarına ulaşamamış ve artan stoklar ile artan ticari alacaklara bağlı olarak finansman giderlerimiz artmıştır. Bununla birlikte artan enerji maliyetleri ve makroekonomik sorunların getirdiği diğer maliyet artışları nedeniyle hammadde alış fiyatlarımız ve genel şirket giderlerimiz 2022 yılı üçüncü çeyreğinde yükselmiştir. Bunun sonucunda üçüncü çeyrek özelinde önceki iki çeyreğe nazaran kar ve favök tutarları göreceli olarak azalmıştır.

2022/3. Çeyrekte yaşanan olumsuz koşullar aşağıda detaylandırılmıştır:

Finansman giderlerinde artış:

- Şirketin hızlı büyümesine bağlı olarak stok, satış ve satın alma finansman ihtiyacında dikkate değer artış söz konusu olmuştur.
- Satış gelirlerinde yaşanan büyüme, ortalama alacak tahsil süresi 99 gün ve ortalama borç ödeme süresi 30 gün olması nedeniyle; beraberinde finansman giderlerinde artışa neden olmaktadır.
- Satışların desteklenmesi için stok miktarının artırılması ve ayrıca alınan hammadde sipariş avanslarının büyümesi ticari alacakları arttırmıştır.

Makro Ekonomik Olumsuzluklar:

- Küresel enflasyonun ülkemizde bölgesel gerekçelerle artarak etkisini göstermesi her türlü navlun, nakliye, personel, pazarlama ve diğer giderlerimizi arttırmıştır.
- Emtia ve Çelik fiyatlarında yaşanan düşüşe bağlı olarak satış fiyatlarımız aşağı yönlü revize edilmiştir. Artan stokların azalması için düzenlenmiş olan satış kampanyaları ayrıca fiyatları aşağı yönde baskılamıştır.
- Enerji fiyatlarındaki artış bitmiş ürün maliyetlerini yükseltirken bu durum satış fiyatlarına arzu edilen ölçüde yansıtılamamıştır.

Çelik Üretiminde & Talebinde Azalma:

- 2022/3.Çeyrek itibarıyla Türkiye’de yılın ilk 9 ayında ham çelik üretimi geçen yılın aynı dönemine nazaran %9,3 azalarak 27,3 Milyon Ton olmuştur.
- Çelik üretiminde ve tüketiminde yaşanan daralmaya rağmen, Şirketimiz satış miktarlarını arttırma yönünde pozisyon almış ve fiyat indirimleri yaparak pazar payını büyötmüştür. Orta uzun vadede 2022/3.Çeyreğinde izlenen bu politikanın olumlu meyvelerinin alınarak müşteri sayısı ve Pazar payında kalıcı bir büyüme elde edilebileceği düşünülmektedir.

2) Net Kar 2,3 Katına Çıktı (%132 Artış)

2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılının aynı dönemine nazaran Şirketimizin Net Karı yaklaşık 52,9 Milyon TL’den yaklaşık 122,6 Milyon TL’ye ulaşarak %132 oranında artmıştır. Böylece Şirketimizin Net Karı 2022 yılı ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine nazaran yaklaşık 2,3 katına ulaşmıştır. Bununla birlikte 2022 yılı 3. Çeyrek özelinde aynı yılın ilk 2 çeyreğine nazaran karlılıkta ve nominal Net Kar tutarında dikkate değer bir gerileme olmuştur. Bunun gerekçeleri aşağıdaki şekilde sıralanabilir:

a) Ülkemizde enflasyondaki yüksek artışa bağlı olarak personel ücretleri, nakliye/navlun giderleri, enerji maliyetleri, satış/pazarlama giderleri, kira giderleri ve diğer genel giderlerde dikkate değer

artış yaşanmış olup; yaşanan bu yüksek maliyet ve gider artışları satış fiyatlarına aynı oranda yansıtılamamıştır.

b) Bankalar nezdinde kredi faizleri ve diğer ilişkili maliyetlerin artmasına bağlı olarak; finansman giderlerinde dikkate değer artış söz konusu olmuştur. Artan finansman maliyetleri istenilen ölçüde satış fiyatlarına yansıtılamamıştır.

c) Ülkemizde yaşanan makroekonomik olumsuzluklarla birlikte yurtiçinde çelik fiyatları ve beraberinde çeliğe olan talepte ciddi bir daralma söz konusu olmuştur. Türkiye ham çelik üretimi 2022 yılında ilk 9 ayda geçen yılın aynı dönemine nazaran %9,3 azalmıştır. Şirketimiz özelinde herhangi bir miktar azalması yaşanmamasının temelinde satış fiyatlarının rekabetçi olarak güncellenmesi ve aşağı yönlü revize edilmesi durumu söz konusudur.

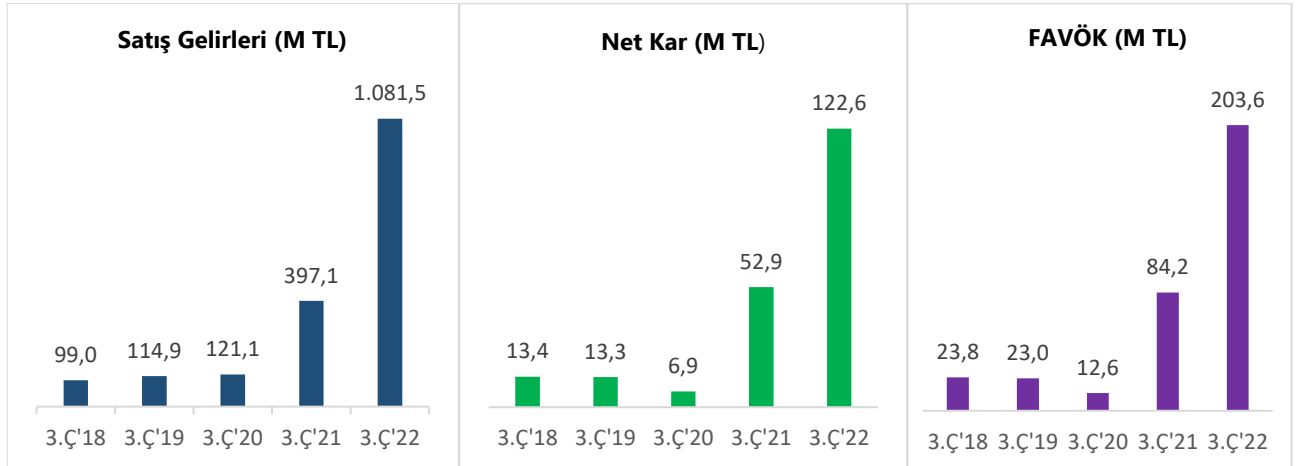
3) FAVÖK 2,4 Katına Çıktı (%142 Artış)

2022 yılının ilk 9 ayında 2021 yılının aynı dönemine nazaran FAVÖK %142 artarak 84,2 Milyon TL'den 203,6 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Böylece nominal FAVÖK tutarımız 2022 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine nazaran yaklaşık 2,4 katına çıkmıştır.

2021 yılının ilk 9 ayında %21,2 olan FAVÖK marjı ise, 2022 yılının ilk 9 ayında %18,8 olarak gerçekleşmiştir.

4) Satış Gelirleri 2,7 Katına Çıktı (%172 Artış)

2022 yılının ilk 9 ayında, 2021 yılının aynı dönemine nazaran Şirketimizin Satış Gelirleri yaklaşık 397,1 Milyon TL'den yaklaşık 1,1 Milyar TL'ye ulaşarak %172 artmıştır. Böylece Şirketimizin Satış Gelirleri 2022 yılı ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine nazaran yaklaşık 2,7 katına ulaşmıştır.



5) Dolar Bazında Satış Gelirlerinde %39 Artış

2022 yılının ilk 9 ayında, 2021 yılının aynı dönemine nazaran Şirketimizin Dolar Bazında Satış Gelirlerinde yaklaşık 49,0 Milyon USD' den yaklaşık 68,1 Milyon USD' ye ulaşarak %39 artmıştır. Böylece Şirketimizin Satış Gelirleri 2022 yılı ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine nazaran yaklaşık 1,4 katına ulaşmıştır.

(*) 2021 Yılı ilk 9 ayında ortalama USD satış kuru: 8.1054 TL

(*) 2022 Yılı ilk 9 ayında ortalama USD satış kuru: 15.8908 TL

6) Reel Tonaj Büyümesi (%19 Tonaj Artışı)

2022 yılının ilk 9 ayında satış miktarımız Reel olarak artmış olup 2021 yılının aynı dönemine nazaran %19 civarında yükselmiştir. Yaklaşık 37.624.698 kg'dan yaklaşık 44.855.183 kg'a ulaşan satış miktarımız Reel Tonaj Büyümemizi ortaya koymaktadır. Emtia fiyatı ve döviz kurundaki hareketlerden bağımsız olarak Reel Tonaj Büyümesi Şirketimiz açısından önemlidir.

7) Alacak Sigortası & Tahsilat Yönetimi

Şirketimiz vadeli satışların teminatlandırılması konusunda EULER HERMES kredi sigortasıyla uzun yıllardır aktif şekilde çalışmasının yanı sıra 10 farklı bankada DBS modeliyle teminatlı satış sistemi yürütmekte olup; son 8 yıllık dönemde neredeyse hiçbir yeni şüpheli alacak durumu oluşmamıştır.

8) Potansiyel Riskler ve Tedbirler

Ülkemizde yaşanan makroekonomik sorunlar beraberinde kredi kaynaklarında daralma ve müşterilerimizde satın alma iştahında azalmaya neden olmuştur. Bu durum özellikle 2022 yılının 3.çeyreğinde belirgin şekilde kendini göstermiştir. Enflasyonla mücadele kapsamında resmi otoritelerin uyguladığı "kredi sıkılaştırma" politikası kapsamında ihracat taahhüdü bulunmayan müşterilerin kredi kaynaklarına erişiminin azalması yurtiçine yönelik üretim yapan firmaların çelik tüketimini azaltmıştır. Bununla birlikte demir çelik sektöründe uygulamaya konulmuş olan KDV tevkifatı tebliği bayi kanalları ve çelik servis merkezlerinin ticaretinin daralmasına neden olmaktadır. Bahsi geçen kredi kaynaklarında azalma ve KDV tebliği kaynaklı iş kaybının artarak büyüme ihtimali ve aynı zamanda 2023 yılında yurtiçinde genel seçimlerin satışlarımızı düşürme ihtimali dikkate alınarak hammadde ve emtia satın alması konusunda daha tedbirli davranılmasına karar verilmiştir. Rusya ve Ukrayna savaşı her ne kadar tedarikçi veya müşteri olarak direkt ticaretimizi etkilememiş olsa bile; Avrupa'da enerji krizine bağlı olarak imalat sanayilerindeki ve beraberinde çelik tüketimindeki yavaşlama nedeniyle indirekt olarak ihracatımızı olumsuz yönde etkilemektedir. Bahsi geçen risklere karşı şirket yönetimi gerekli tedbirleri alma konusunda kararlı davranacaktır.

9) İhracat Faaliyetlerinde Büyüme

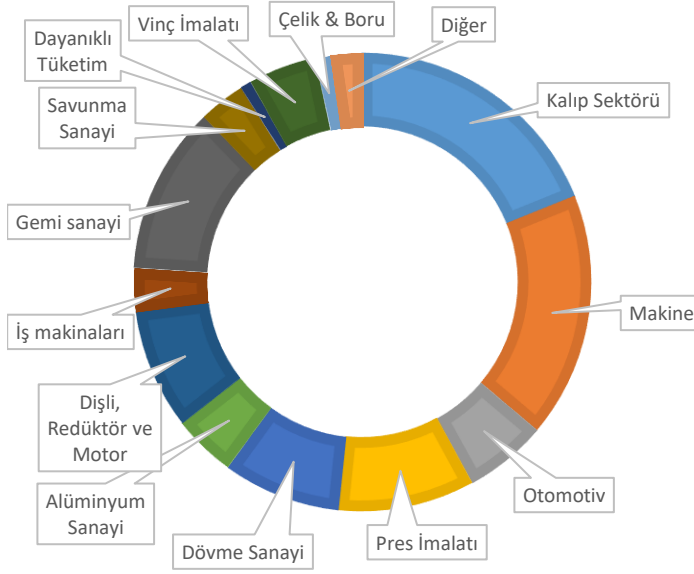
2022 yılının ilk 9 ayında, 2021 yılının aynı dönemine nazaran Şirketimizin ihracat gelirleri yaklaşık 4,3 Milyon TL'den yaklaşık 68,1 Milyon TL'ye ulaşarak 16 katına çıkmıştır. İhracat satışlarımızın toplam satış içindeki payı %6,3'e ulaşmıştır.

10) Yatırımların Tamamlanması ve Kapasite Artışı

09.07.2021 tarihi itibarıyla halka arz gelirlerinden ayrılan fon ile İzahnamede yer verilen yatırımlar tamamlanmış olup 31.12.2019 tarihine nazaran %300 kapasite artışı elde edilmiştir. Bu bağlamda 25.000 ton olan çelik işleme kapasitemiz 2021 yılsonu itibarıyla 100.000 tona ulaşmıştır. Son 3 yılda yurt içi Pazar payımızda yaşanan artışa ve ihracat faaliyetlerindeki büyümeye bağlı olarak bahsi geçen kapasitede yeniden yatırım yoluyla artışa gidilmesi ihtiyaca hasıl olmuştur. Şirketimiz bu nedenle 2021 yılının son çeyreğinde açıkladığı yatırım programı kapsamında Dilovası Çelik Servis Merkezinin kurulması ve beraberinde Esenyurt ile İzmir çelik servis merkezlerine yeni makine ve ekipmanların alımlarıyla çelik işleme kapasitesini yeniden %100 artırarak 200.000 ton seviyesine çıkarmayı hedeflemektedir. Bahsi geçen yatırımların en geç 2023 yılının 1. Yarısında tamamlanması planlanmaktadır. İnşaat ve yatırım süreçleri planlanan takvime uygun olarak ilerlemektedir.

11) Sektör ve Ürün Grubu Bazında Ciro Dağılımı

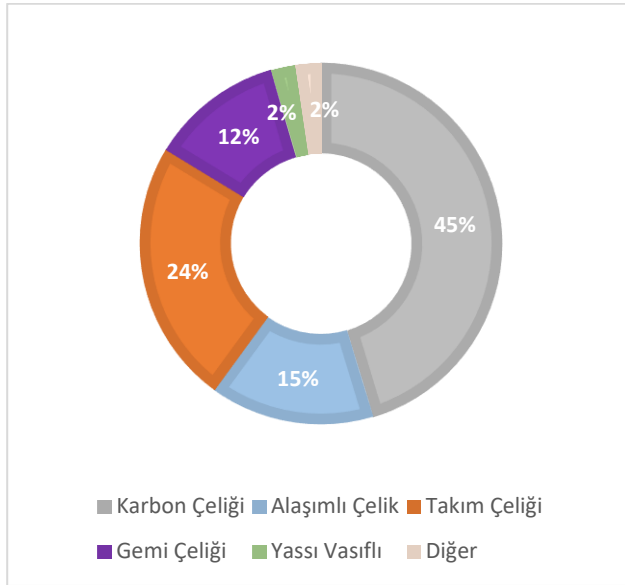
a) Sektör Bazında Ciro Dağılımı



Sektör	Cirodaki Payı
Kalıp Sektörü	%18,9
Makine	%17,3
Gemi Sanayi	%11,8
Pres İmalatı	%9,7
Dişli, Redüktör ve Motor	%8,5
Dövme Sanayi	%8,3
Otomotiv	%5,8
Vinç İmalatı	%4,8
Alüminyum Sanayi	%4,4
Savunma Sanayi	%3,3
İş Makinaları	%3,0
Diğer	%2,3
Çelik & Boru	%1,1
Dayanıklı Tüketim	%0,8

b) Ürün Bazında Ciro Dağılımı

2022 / 9 Aylık Ürün Grubu Bazında Ciro Dağılımı



Ürün Grubu	Cirodaki Payı
Karbon Çeliği	%45,3
Takım Çeliği	%23,7
Alaşımli Çelik	%14,7
Gemi Çeliği	%11,8
Yassı Vasıflı	%2,2
Diğer	%2,3
Genel Toplam	%100,0

12) 2022 Yıl Sonuna Bakış

2022/Yılsonu satış gelirlerimizin (daha önce yapılan KAP açıklamalarımıza uygun olarak) 1,2-1,5 Milyar TL arasında olması olasıdır. Bu değerlendirmede herhangi bir değişiklik söz konusu değildir. 2022/4. Çeyrek özelinde 2022/3. Çeyrek'te yaşanan olumsuzlukların kısmen azalması halinde nominal Net Kar ve nominal FAVÖK tutarlarında yılın ilk iki çeyreğindeki göreceli olarak daha olumlu olan rakamlara ulaşılması söz konusu olabilir.