YÜKSELEN

Analist Sunumu

27 Şubat 2020

Çelik Sektörü Alt Segmentleri

Niş

+

Katma Değerli

+

Büyüme Potansiyeli Yüksek

Çelik

↓

Kimyasal Yapısına Göre

İnşaat Çeliği | Yapısal Çelik | Paslanmaz Çelik | **Vasıflı Çelik**

↓

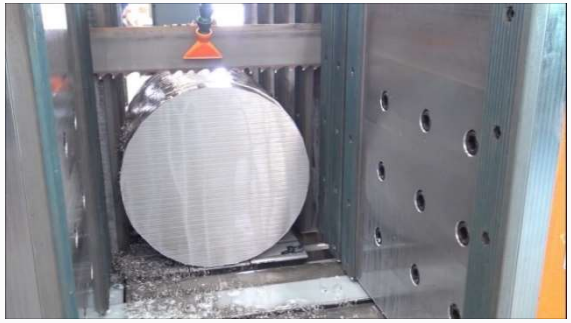
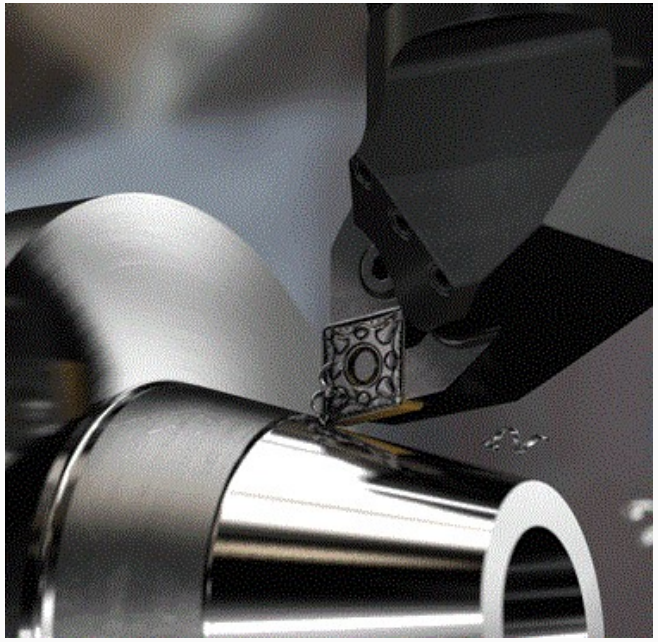
Şekil & Üretim Metoduna Göre

Yassı Mamul | **Uzun Hadde Mamul** | **Uzun Dövme Mamul**

Çelik Servis Merkezi (ÇSM)

Çelik Servis Merkezinin Ana Konusu

Şirketin oluşturduğu şartname ve belirlediği üretim prosesine uygun olarak yurtiçi veya yurtdışında üretilen haddelenmiş veya dövülmüş çeliklerin satın alınarak kesim, ebatlandırma, dilme, torna, freze, planya vb. işlemlere tabi tutulması.

Çelikhane & Haddehane

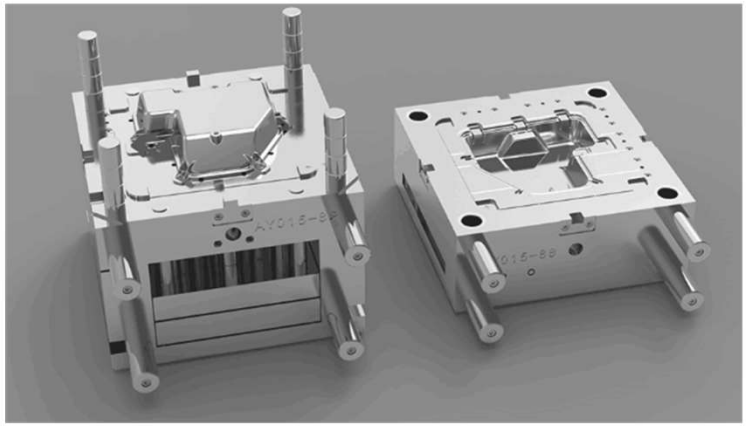
Çelikhane

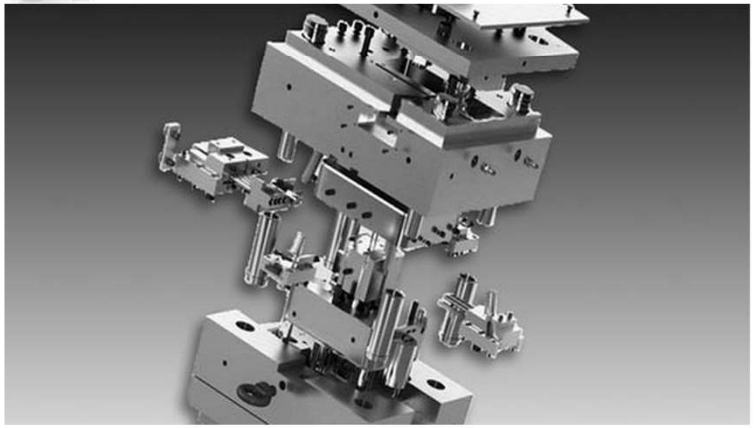
Hurda veya cevherden sıvı çelik döküm suretiyle kütük, külçe, ingot, blum vb. üretir.

Haddehane

Çelikhane dökümünü alarak sıcak veya soğuk haddeleme yoluyla şekil verir.

Çelik Servis Merkezi Ürünleri





Çelik Tasarımı & Marka / Patent

Şirketin bünyesinde geliştirdiği **80** civarında kendi tescilli **markası veya tasarımı** olan ürün bulunmaktadır

Teknik Parametreleri belirleyerek metalurjik patent ve marka tescil edilir (Kimyasal Kompozisyon, Darbe, Akma, Çekme Standartları, Reduction Ratio, Forging Ratio, IHT Parametleri, SHT Parametreleri, Yüzey Normalizasyon, Tavlama vb. İşlemleri, Çelikhane Prosesi ve Akış Süreci, Haddeleme Metot Seçimi)

TOOLGO

SMART STEEL

X44

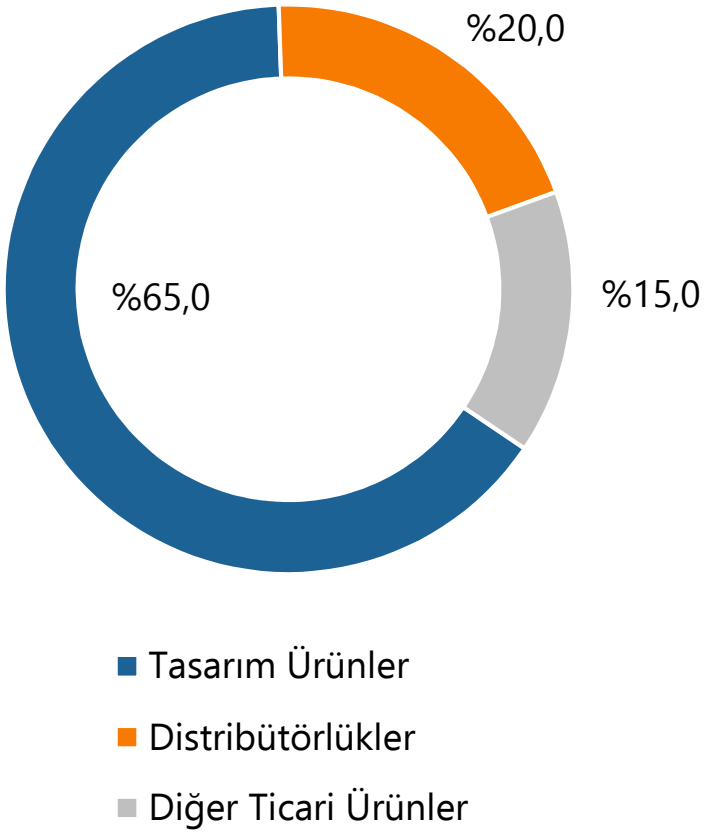
moldmax

CM79

1.2738 QT Supreme

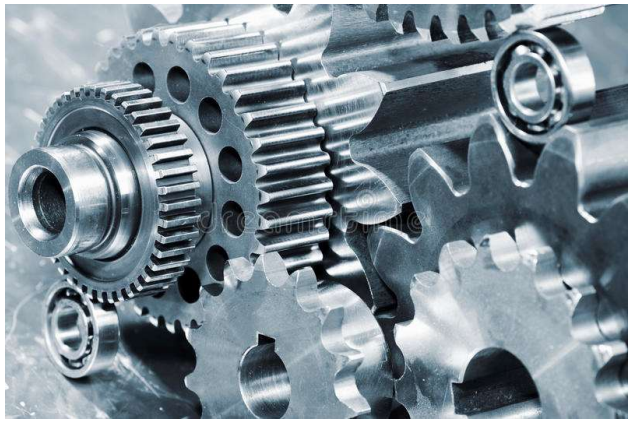
Distribütörlükler

Tasarım Ürünlerin Cirodaki Payı



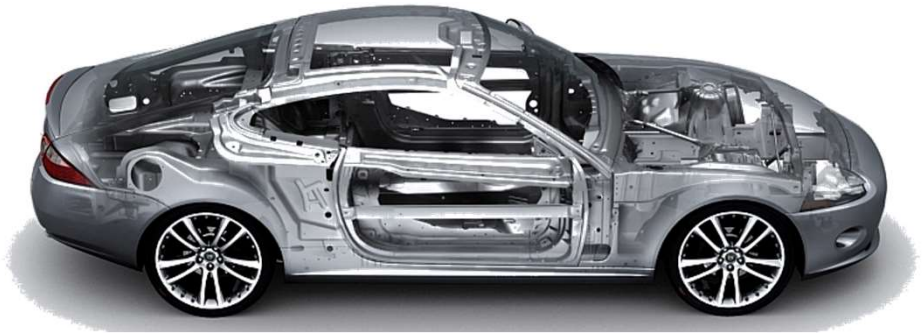
Konvansiyonel ürünlerde üretim yapan 5 tedarikçinin **Distribütörlüğü & Bayiiliği**

Hedef Sektörler



Hedef Sektörler

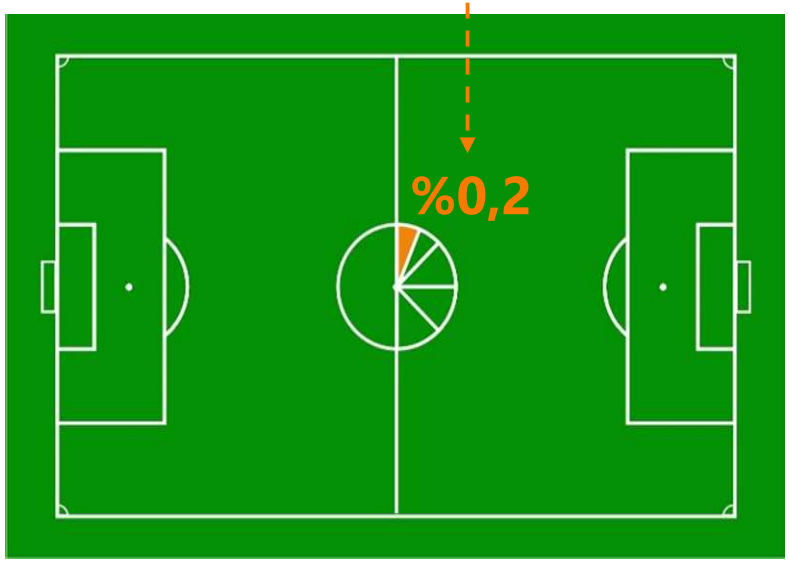
- Kalıp Üreticileri
- Otomotiv Yan Sanayi
- Makina Sanayi
- Savunma Sanayi
- Diğer İmalat Sanayi



Sektörün Büyüklüğü & Pazar Payımız

Gelişmiş Ülkeler Ortalaması **%4,2**

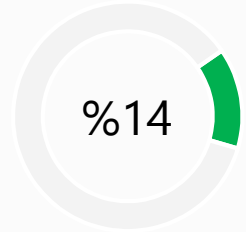
Türkiye **%0,2**



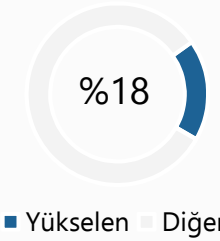
Türkiye Çelik Pazarı
(2018)
37.311.000 ton

Kalıp Çeliği Pazarı
(2018)
70.000 ton

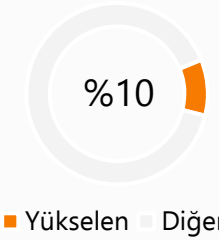
Toplam Kalıp Çeliği Pazarı
70Bin Ton Pazar Büyüklüğü



(Yüksek) Alaşımlı Çelik Pazarı
35Bin Ton Pazar Büyüklüğü



Takım Çeliği Pazarı
35Bin Ton Pazar Büyüklüğü



66 Yıllık Sektör Tecrübesi

2020

- Vasıflı çelik sektöründe
- Niş bir pazara odaklı
- Katma değeri yüksek ürün satışlarını artıran bir aile şirketi

Yeni jenerasyon ile güçlenen

66 yıllık

sektör tecrübesi

Ortaklar işin başında

- Üçüncü jenerasyonun yönetime dahil olması ile ivmelenme
- Sürdürülebilir, yüksek ve karlı büyüme hedefleri
- Yüksek kalibreli üst yönetim ile beraber alanında en yetenekli ve tecrübelilerden seçilmiş çalışanlar

Üçüncü Jenerasyon (2005 Yılı & Sonrası)

2005

Çelik tasarımı alanında faaliyete başlandı

2009

İlk patent ve marka başvuruları yapılarak 4 yıl içinde 20'ye yakın ürün geliştirildi

Yeni & Modern ÇSM kuruldu

2013

Ramatex Metal'in satın alınması gerçekleşti. Şirket en büyük rakibini satın alarak yeni marka tasarımlarının yanı sıra yeni müşteri portföyüne erişti

Şubeleşme

Ege Şubesi (İzmir)

Satış Ofisi (Ümraniye)

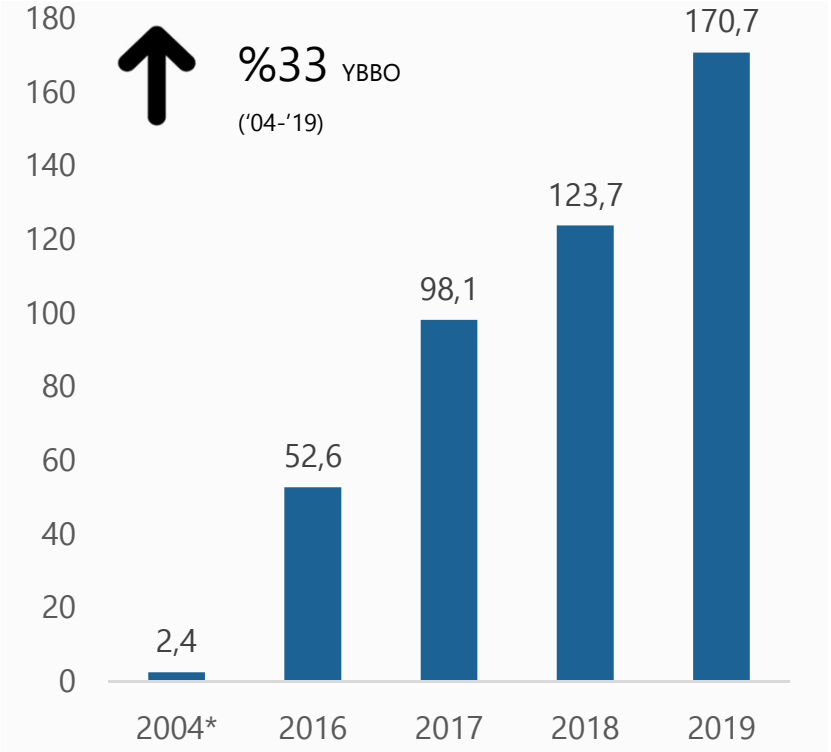
Artan satış kapasitesi ve yeni pazarlara erişebilmek adına

2016 yılında İstanbul **Anadolu Yakası Satış Ofisi** Dudullu, Ümraniye'de

2017 yılında **Ege Bölgesi Şubesi** Çiğli, İzmir'de açıldı.

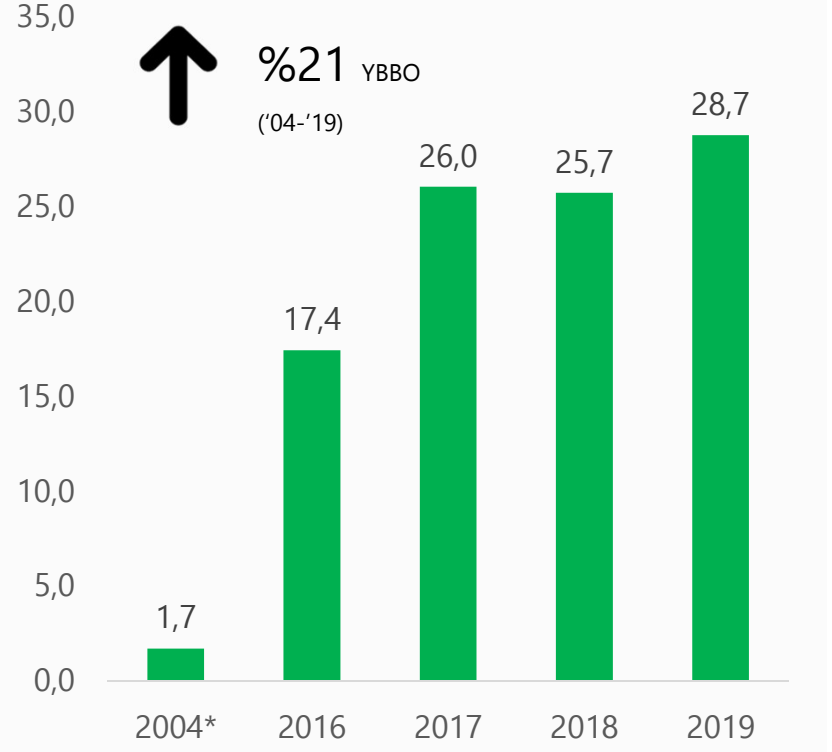
Sürdürülebilir Büyüme

Yıllık Ciro (M TL)



* Bağımsız denetimden geçmemiş VUK rakamlarıdır.

Yıllık Ciro (M US$)

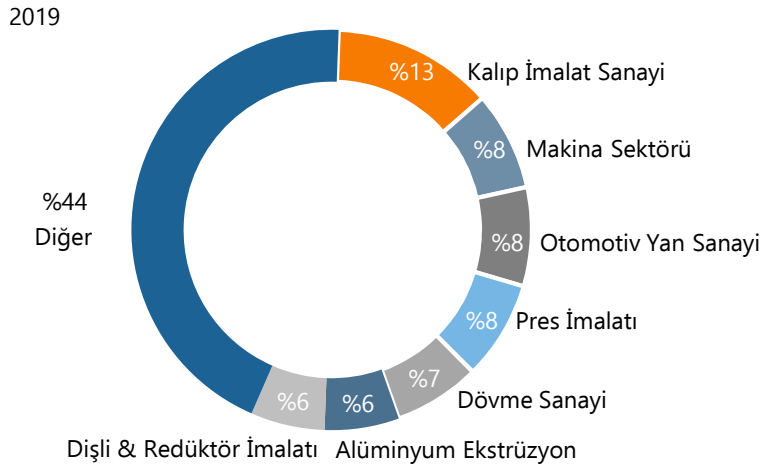


* Bağımsız denetimden geçmemiş VUK rakamlarıdır.

Yeni Sanayi Yatırımları & Teknolojik Dönüşüm → Büyüme

Müşteri Dağılımı

Sektöre Göre Müşteri Dağılımı



19 Sektöre

Şirketin ürünleri satılmaktadır

%29

İlk üç sektörün payı

Tabana Yaygın

Sektör ve Müşteri Dağılımı

Yıllar içinde artan tabana yaygınlık

İlk 10 Müşterinin Cirodaki Payı

Alacak Riski & Teminat Yapısı

Doğrudan Borçlandırma Sistemi

- Yükselen Çelik müşteriye mal ve hizmet satışı gerçekleştirir
- Müşteriden alacakları, müşteri lehine tahsis edilen kredi limiti kadar banka tarafından garanti kapsamına alınır
- Otomatik olarak müşteri hesaplarından Yükselen Çelik hesabına alacağı transfer edilir
- Şirketin 9 ulusal bankada müşterilerini teminat altına aldığı DBS sözleşmesi ve çalışması bulunur

Kredi Sigortası

- Nakit akışını korumak için Yükselen Çelik'in alacakları garanti altına alınır
- Ticari bir alacağın ödenmemesine bağlı olarak ortaya çıkabilecek kayıpları tazmin eder
- Şirket büyük ölçekli kayıplara karşı korunur
- Müşterilerinin iflas veya temerrüde düşmesi durumunda tazminat ödemesi yapılır

Tahsilat Riski

Son iki yıldır kullanılan "Kredi Sigortası" ve "Doğrudan Borçlandırma Sistemi" enstrümanları sayesinde neredeyse

Sıfır Tahsilat Problemi

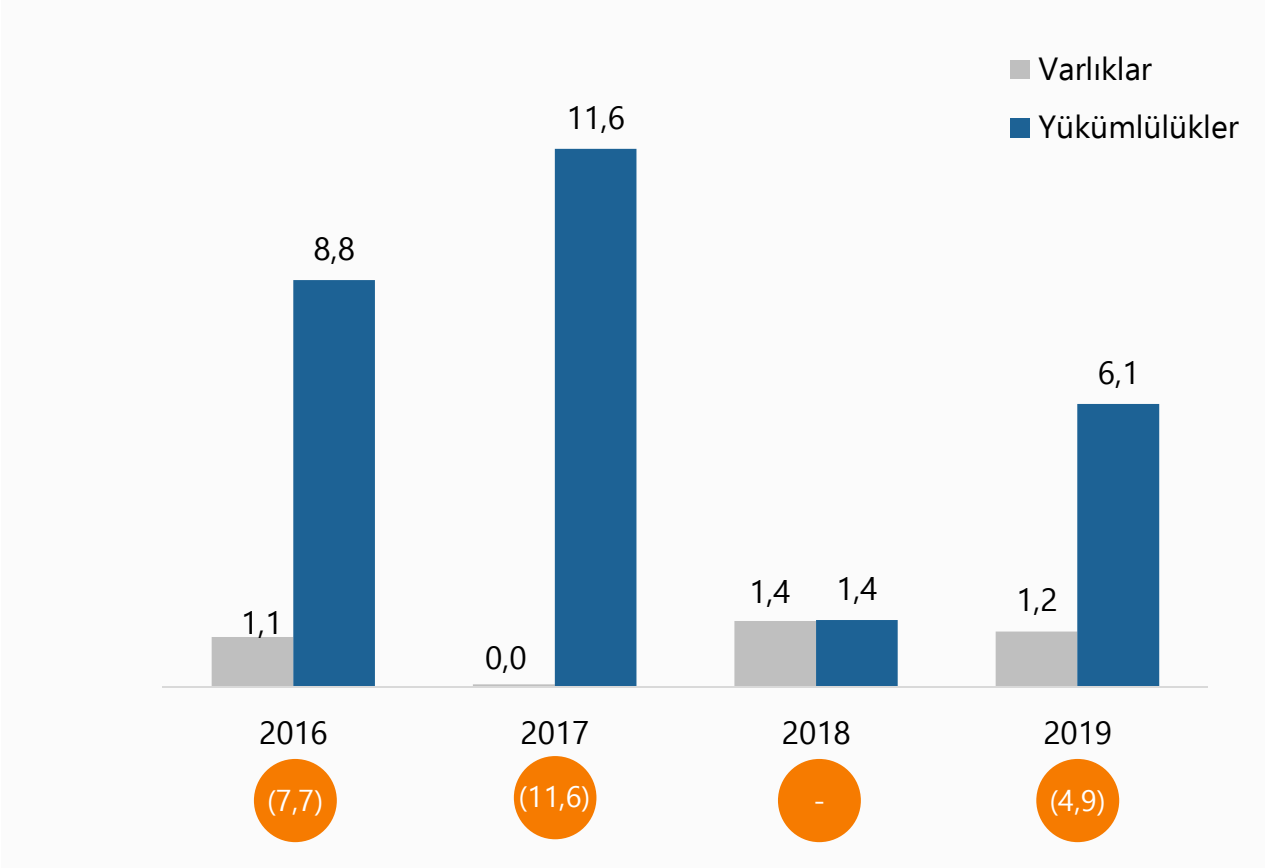
Son 3 yılda yeni oluşan şüpheli alacak bulunmamaktadır

2017'den bu yana
9 Banka ile
"Doğrudan Borçlandırma Sistemi"

Euler Hermes Sigorta
"Kredi Sigortasıyla"
satışlardan alacakların bir kısmı teminatlandırılmaktadır

Yabancı Para Pozisyonu

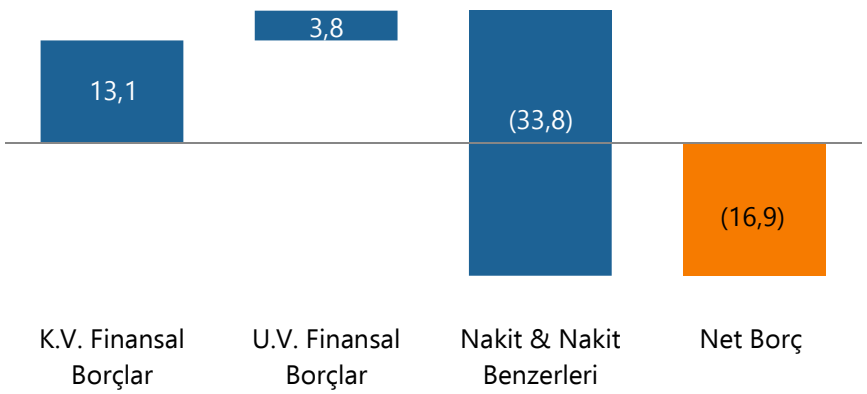
Yıllık Döviz Pozisyonu (M TL Tutarı)



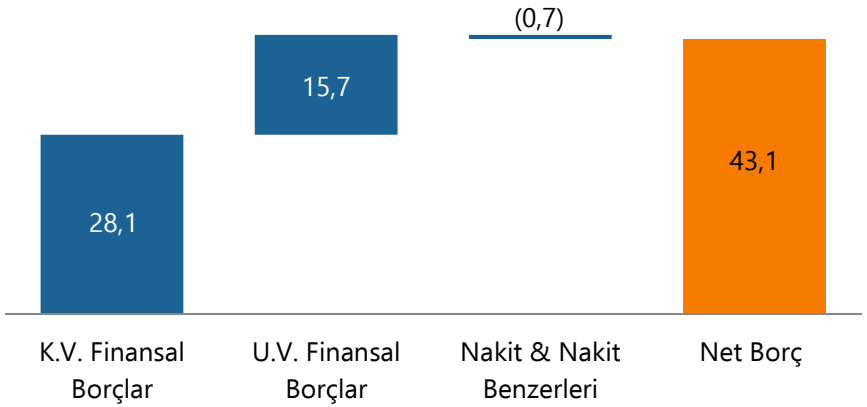
4,9 M TL
Kısa Pozisyon
2019 itibariyle

Yüksek Kredibilite & Düşük Borç

2019 İtibariyle Borç Profili (TL M)



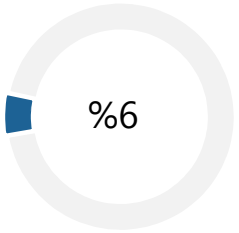
2018 İtibariyle Borç Profili (TL M)



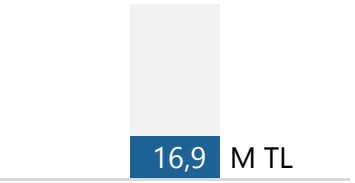
Banka Limitleri & Kullanımı (2019)

278,1 M TL Tahsis Edilen Aktif Kredi Limiti

Kredi Kullanım Oranı (%)



Kredi Kullanım Tutarı (M TL)

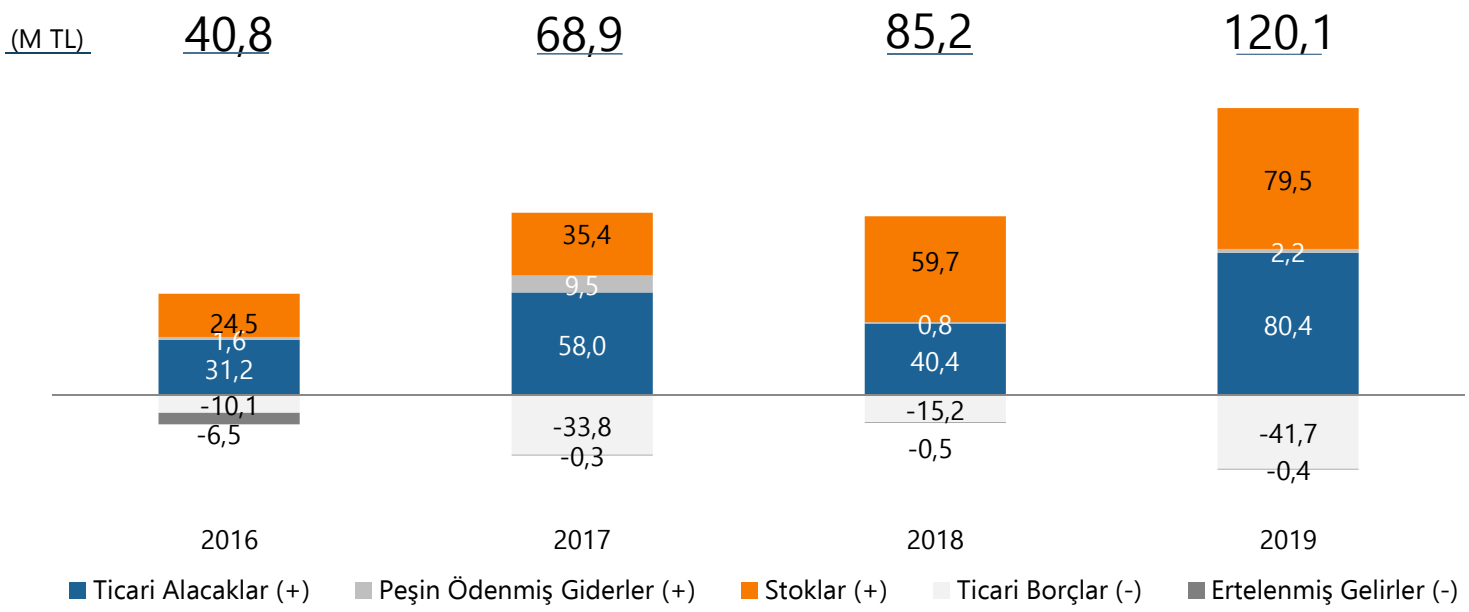


Güçlü piyasa itibarı ve bankalardaki yüksek kredibilitesiyle yeni ek fırsatları değerlendirme potansiyeli

Tamamı TL Cinsi
Finansal Borçlar

İşletme Sermayesi İhtiyacı İçin
Kullanılan kısa vadeli kredier

Net İşletme Sermayesi



Gün	2016	2017	2018	2019
Ortalama Alacak Tahsilat Süresi	209	164	143	127
Ortalama Stokta Kalma Süresi	221	140	203	182
Ortalama Ticari Borç Ödeme Süresi	95	102	105	74
Nakit Dönüşüm Süresi	**335**	**202**	**241**	**235**

Halka Arz Kaynak Kullanımı

14.11.2019 tarihli Halka Arz Geliri = 69.174.000 TL

Tamamı Sermaye Artışı Yoluyla

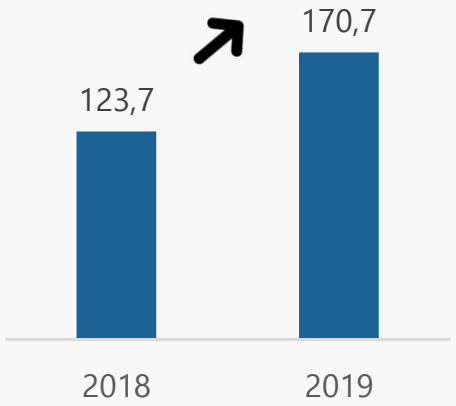
Halka Arz Kaynak Kullanımı		Hedefler
Yatırım Finansmanı & Makina Alımları	%30	✓ İki Yeni Ürün Geliştirme
İşletme Sermayesi Güçlendirme	%40	✓ Yurtiçi büyüyen Satışların Finansmanı
Finansal Borçların Ödenmesi	%30	✓ İhracata Başlangıç ✓ Makina Alımları & Kapasite Artışı ✓ Düşük veya Sıfır Kredi Borcu

2019 Yılı Değerlendirmesi

%37,9

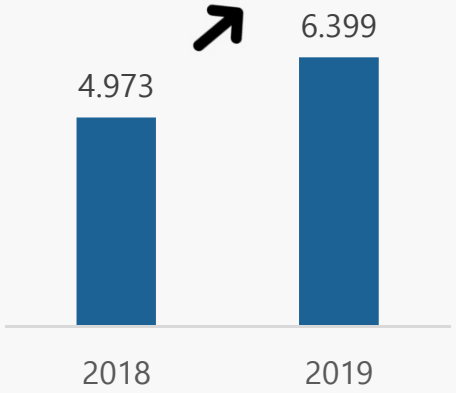
Ciro Artışı

Fiyat Tespit Raporu'nda yer alan hedefin %5,5 üzerinde

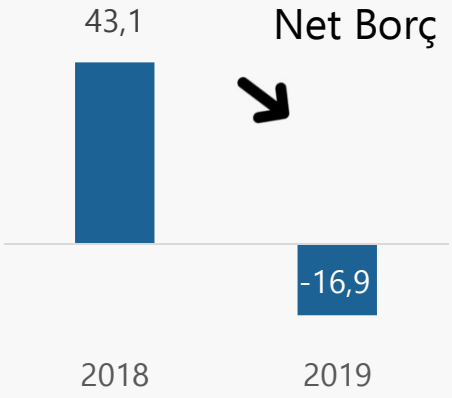


%28,7

Ton Başına Gelir Artışı

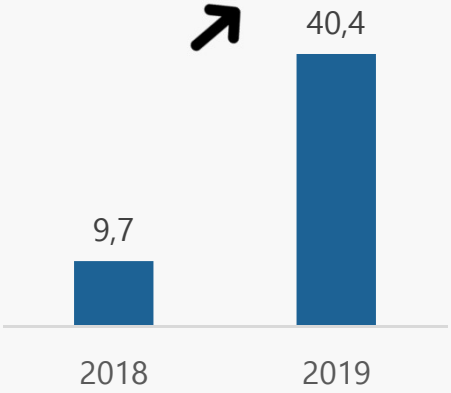


Güçlü Net Nakit Pozisyon



VUK'ta 4 katı kar artışı

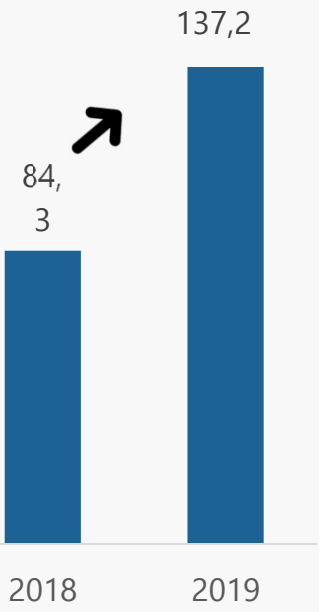
Vergi öncesi 40,4 M TL kar



2019 Yılı Değerlendirmesi

Maliyetlerde Artış (SMM)

2019 yılında döviz kurlarında yaşanan artışa bağlı olarak satın alma maliyetlerinde artış



Satış Fiyatlarında Aşağı Yönlü Baskı

- Küresel dış ticaret savaşları nedeniyle metal emtia fiyatlarında ve özellikle çelik fiyatında yaşanan düşüş
- Yurtiçinde ekonominin ilk iki çeyrekte daralması ve üçüncü çeyrekte neredeyse durağan seyretmesine bağlı fiyat düşüşleri

İki Yeni Ürüne Özel Pazara Giriş Fiyatlaması

- İki yeni ürün piyasaya sürüldü
- ilk etapta ürünler hak ettikleri seviyenin altında fiyatlandı
- Ürünlerin piyasada bilinirliği ve kullanımı arttıkça fiyatlarının artması hedeflenmekte

2019 Yılı Değerlendirmesi

Tekrarlanan Yerel Seçim Kaynaklı Türkiye Özelinde Talep Daralması*

- 2019 yılında dünya çelik üretimi %3,4 artışla 1,9 milyar ton seviyesine yükseldi
- Ancak Türkiye'de ham çelik üretimi %9,6 düşüşle 33,7 milyon ton oldu
- Yine Türkiye'de nihai çelik tüketimi %15,4 azalarak 30,7 milyon tondan 26,0 milyon tona geriledi

Barış Pınarı Harekatı

- Barış Pınarı Harekatı nedeniyle artan jeopolitik riskin ekonomi üzerindeki olumsuz etkisi

Tuzla Gayrimenkul Satışı

- Tuzla fabrika binası ve arsası
- Ekspertiz değeri 27.465.000 TL
- 33.440.000 TL peşin bedelle 25.12.2019'da satıldı

Kaynak: 6 Şubat 2020 tarihli TÇÜD Raporu

2020 Yılı Beklentileri

Ekonomide Dengelenme & Maliyet Artışının Son Bulması

Döviz kuru ve enflasyondaki dengelenme ile satınalma maliyetlerinde ciddi artış beklenmemekte.

Yeni İki Üründe Fiyat Artışı

Şirketin geliştirdiği iki yeni ürünün fiyatları 2020 yılında kademeli şekilde yükseltilerek karlılığa olumlu katkıda bulunacak.

Finans Giderlerinin Önemli Ölçüde Düşmesi

Net nakit pozisyon sayesinde sıfır seviyesine yakın net finansal gider veya net finansal gelir elde edilmesi beklenmekte.

Tek Seferlik Giderlerin Ortadan Kalkması

2019 yılında tek sefere mahsus 4,3 milyon TL civarında yapılan halka arz masrafları 2020 yılında tekrar etmeyecek.

2020 Yılı Beklentileri

Net Karda Artış

- Son bulan ekonomik daralma sonrası kaybolan aşağı yönlü fiyat baskısı
- Kapanan banka kredileri sayesinde azalan finasal giderler
- İki temel etken sayesinde net karda artış

Kapasite Artışı

- Halka arz gelirlerinin %30'u ile yapılacak yatırımların 2020 yılında kısmen tamamlanması
- Yatırmlar sayesinde üretim hızının ve kalitesinin artması
- Pazar payına olumlu katkıda bulunması

İhracat Ofisinin Kurulması

- Kapasite artışı sonrası 4Ç'20'de ihracata yönelik somut adımların atılması
- Bu kapsamda personel istihdamı ve ihracat ofisinin faaliyete geçirilmesi

Yeni İşbirlikleri Fırsatları

- Türkiye, İspanya, diğer kıtasal Avrupa ülkeleri başta olmak üzere yeni hammadde ve mamul tedarikçileri ile özel işbirliği yapmak üzere görüşmelerimiz devam etmektedir

2020 – 2022 FTR* Projeksiyonu

Ciro & FAVÖK Gelişimi

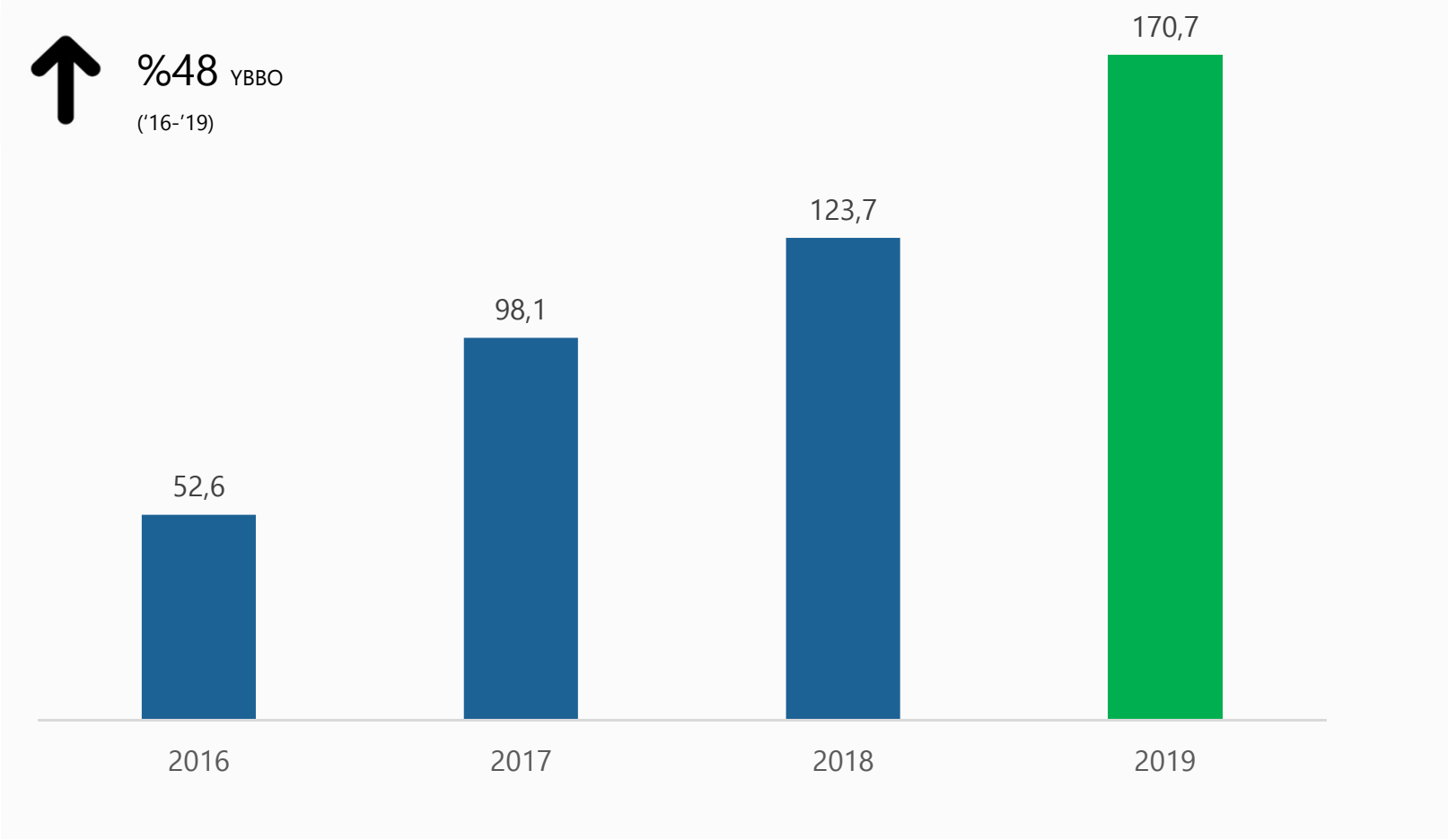
M TL	2016	2017	2018	2019	2020T*	2021T*	2022T*
Ciro	52,6	98,1	123,7	170,7	216,4	282,7	360,4
FAVÖK	4,6	16,5	33,0	25,5	49,4	63,4	79,6
Net Kar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

* 25.10.2019 tarihinde KAP'ta yayınlanan fiyat tespit raporunda belirtilen değerlerdir.

Finansallar

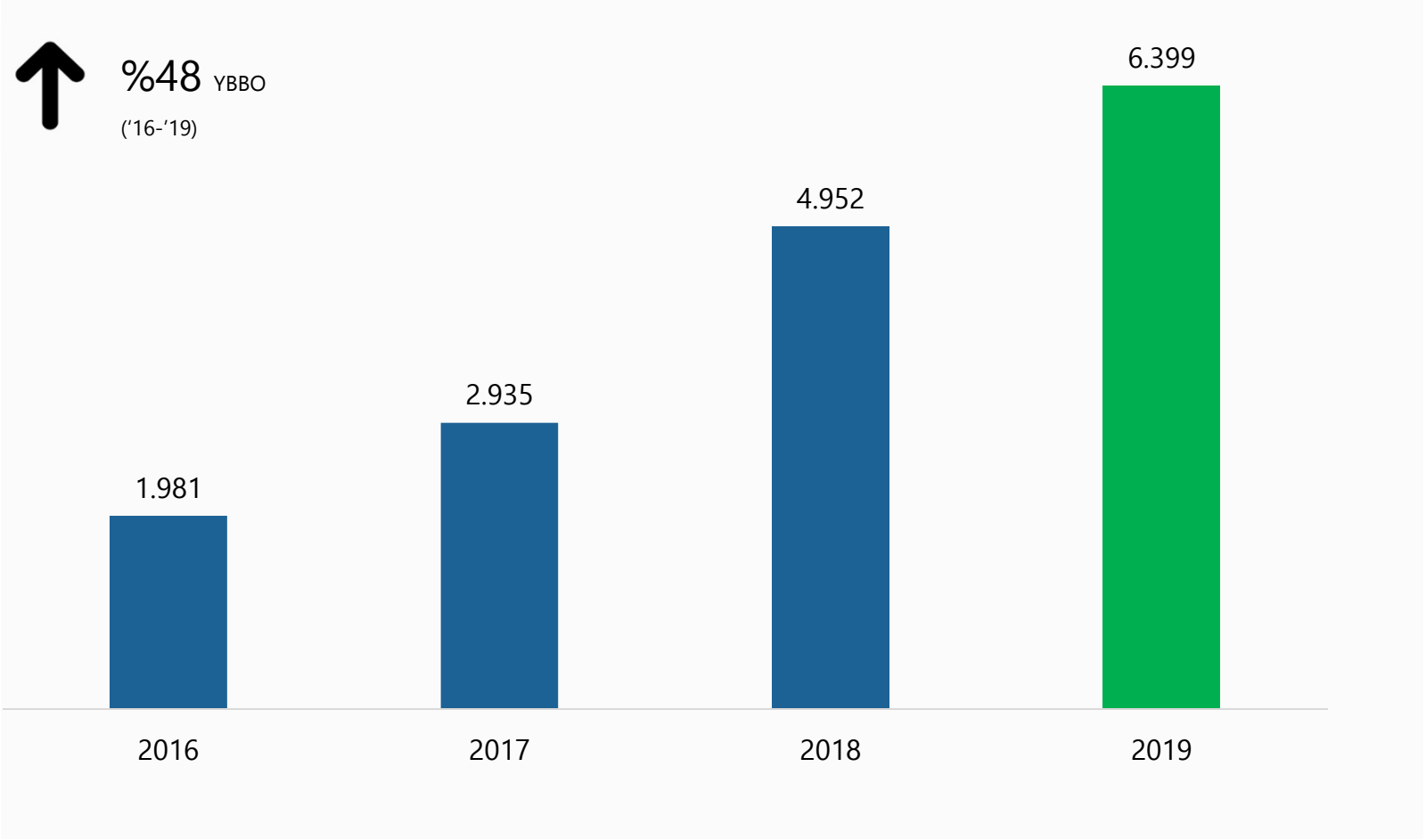
Ciro Gelişimi

Yıllık (M TL)



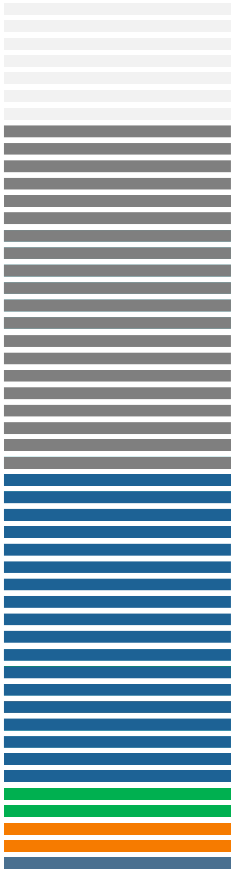
Ton Başına Gelir Gelişimi

Ton Başına Gelir – Yıllık (TL/ton)



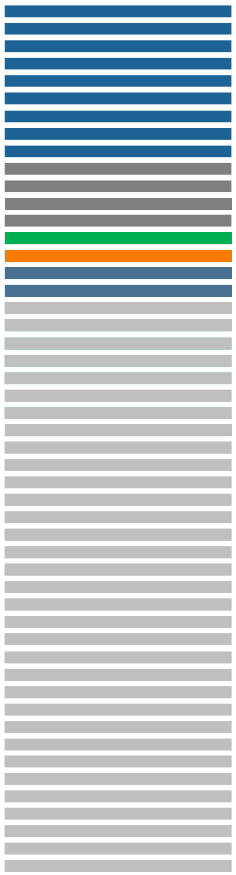
Bilanço Dağılımı

2019 itibariyle 208,6 M TL Bilanço Büyüklüğü



%16,2	Nakit ve Nakit Benzerleri
%38,6	Ticari Alacaklar
%38,1	Stoklar
%2,8	Diğer Dönen Varlıklar
%2,9	Maddi Duran Varlıklar
%1,4	Diğer Duran Varlıklar

Varlıklar



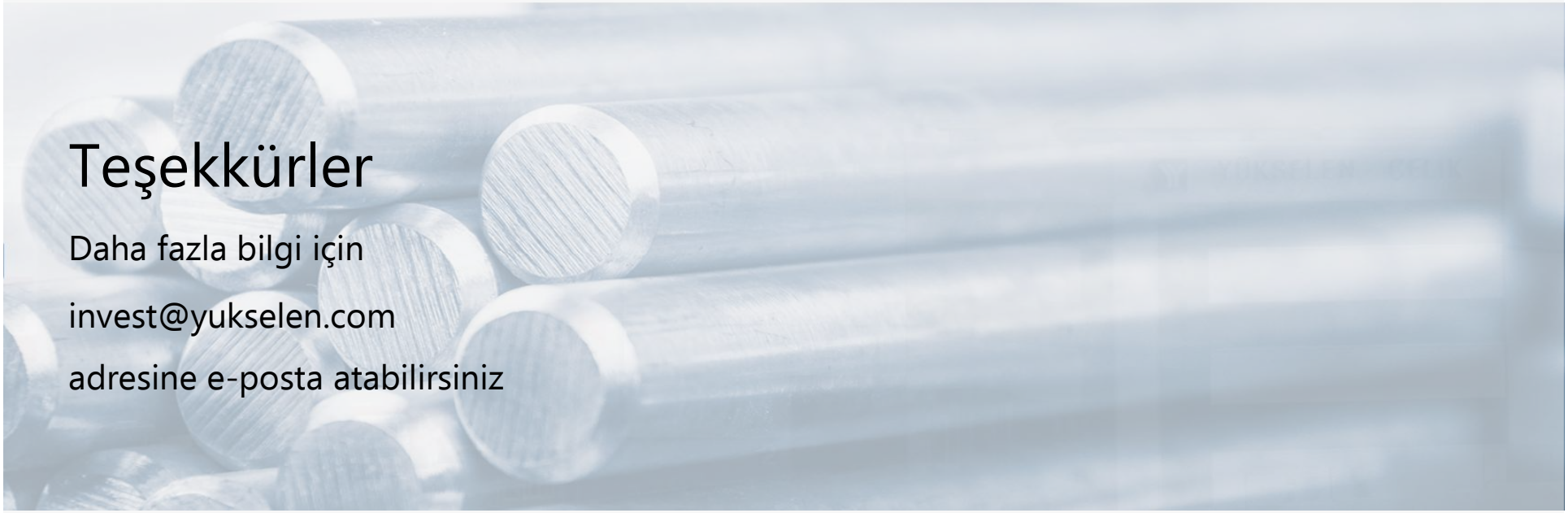
Ticari Borçlar	%20,0
K.V. Finansal Yükümlülükler	%6,3
Diğer K.V. Yükümlülükler	%2,0
U.V. Finansal Yükümlülükler	%1,8
Diğer U.V. Yükümlülükler	%2,3
Özkaynaklar	%67,6

Yükümlülükler & Özsermaye

Özet Finansal Tablolar

M TL	2016	2017	2018	2019
Ciro	52,6	98,1	123,7	170,7
Brüt Kar	9,1	21,0	39,4	33,5
Operasyonel Kar	1,5	17,8	40,9	27,4
FAVÖK	4,6	16,5	33,0	25,5
Net Kar	-3,6	9,5	24,2	18,0
Brüt Marj	%17,3	%21,4	%31,9	%19,6
Operasyonel Marj	%2,8	%18,2	%33,1	%16,1
FAVÖK Marjı	%8,7	%16,8	%26,7	%15,0
Net Marj	-%6,9	%9,7	%19,5	%10,6

M TL	2016	2017	2018	2019
Nakit ve Nakit Benzerleri	0,2	0,3	0,7	33,8
Toplam Varlıklar	81,0	126,3	129,8	208,6
Dönen Varlıklar	58,0	103,7	101,7	199,5
Duran Varlıklar	22,9	22,6	28,1	9,1
Toplam Yükümlülükler	53,4	89,5	69,3	67,5
KV Yükümlülükler	46,5	84,9	49,0	59,0
UV Yükümlülükler	6,9	4,6	20,3	8,5
Özkaynaklar	27,6	36,8	60,5	141,1



Teşekkürler

Daha fazla bilgi için

invest@yukselen.com

adresine e-posta atabilirsiniz