

AFYON	
Sektör	Çimento, Hazır Beton
Fiyat (Son Kapanış)	6,37
Son 1 Yıl En Yüksek	6,62
Son 1 Yıl En Düşük	2,81
Piyasa Değeri mn TL	2.548
Filli Dolanım %	48,59

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	43,15	77,44	84,89	83,32
USD	42,10	70,60	29,10	-6,72
Hisse Perf (XU100'e göre)	18,02	16,34	-11,45	-28,07

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
AFYON	13,94	3,48	9,25	2,55
Çimento&Beton Sektörü	17,31	4,50	13,14	2,43
XU100	5,55	1,32	5,16	0,91

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	3Ç22	2Ç22	% Değ.	3Ç22	3Ç21	% Değ.
Net Satışlar	417	361	16	417	98	325
SMM	297	244	22	297	80	272
Brüt satış karı	120	117	3	120	18	562
Faaliyet Giderleri	6	5	11	6	2	136
Finansal Gelir/Gider	-7	-10	a.d.	-7	-2	a.d.
Esas Faaliyet Karı	117	112	4	117	15	671
FAVÖK	123	121	2	123	24	424
Ana Ortaklık Net Kâr	85	86	-1	85	14	505

Oranlar	3Ç22	2Ç22	Fark (Puan)	3Ç22	3Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	28,8	32,4	-3,6	28,8	18,5	10,3
EFK Marjı	28,0	31,1	-3,1	28,0	15,4	12,5
FAVÖK Marjı	29,5	33,4	-3,9	29,5	24,0	5,6
Net Kâr Marjı	20,5	23,9	-3,4	20,5	14,4	6,1

3Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in net kârı 3Ç22 döneminde önceki çeyreğe göre fazla değişmemesine karşın yıllık bazda %505 artışla 85,4mn TL olmuştur. Hâsılat çeyreklik %16, yıllık %325 artarak 417,2mn TL seviyesine yükselmiştir. Maliyetlerin bir önceki çeyreğe göre oransal olarak hâsılatın bir miktar üzerinde artmasına karşın yıllık bazda hâsılat artışının oldukça gerisinde kalması olumludur. Ancak yıllık bazda enerji giderlerindeki artış dikkat çekicidir. Brüt satış kârı çeyreklik olarak sınırlı artmasına karşın yıllık bazda %562 artarak iyi performans göstermiştir. Faaliyet giderlerinin de hâsılatın altında artmasıyla birlikte net faaliyet kârında gözlemlenen güçlü performansı olumlu bulmaktayız.

Esas faaliyet kârı (EFK) ve FAVÖK'te pozitif görünüm korunmuştur. FAVÖK çeyreklik olarak hafifçe artmasına karşın yıllık bazda %424 artışla 123,2mn TL seviyesine yükselmiştir. Net finansman gideri önceki çeyreğe göre gerilese de kârlılığı sınırlı ölçüde baskılamıştır. Söz konusu döneme ortaya çıkan 24,6mn TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri de kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur.

Kâr marjlarında önceki çeyreğe göre sınırlı bir düşüş olmasına karşın yüksek seviyeler korunmuştur. Ayrıca, bir önceki yılın aynı dönemine göre belirgin bir yükseliş olduğu gözlemlenmektedir. 3Ç22 döneminde net kâr yıllık bazda 3,4 puan artarak %20,5 olmuştur. FAVÖK marjı 5,6 puan artışla %29,5, EFK marjı 12,5 puan artışla %28 olmuştur.

2022/06 döneminde 103,1mn TL net borçlu olan şirketin 2022/09 itibarıyla net nakit pozisyonu fazla vermiştir. Hazır değerlerde artış olmuş likidite oranlarında pozitif yönde değişim gözlemlenmiştir. Aynı dönemde yabancı para cinsinden varlıklarındaki belirgin artışın etkisiyle net döviz fazlası vermiştir. Döviz kuru riski duyarlılık analizi USD/TRY ve EUR/TRY kurlarında %10 yükselişin net kâr üzerindeki etkisinin sınırlı pozitif olacağını işaret etmiştir.

Şirket'in 3Ç22 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

