

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Son satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,9 artışla 12.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %67,0 artışla 32 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %112,9 artışla 2.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %90,7 artışla 6.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 138 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 434 baz puan artışla %21,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 268 baz puan artışla %21,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 1.7 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 1.5 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 217.1 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 9 ayında 1.3 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 9 ayında 659.3 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 düşüşle 18.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 12.409 mn TL satış geliri (kons: 11.820 mn TL-Gedik: 12.048 mn TL), 2.669 mn TL FAVÖK (kons: 2.325 mn TL-Gedik: 2.373 mn TL) ve 1.456 mn TL net kar (kons: 510 mn TL-Gedik: 542 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü konsensüs beklentilerin %14,80 üzerinde ve net karı ise net finansal giderlerin düşmesi sonrası beklentilerin oldukça üzerinde açıklanmıştır. 3Ç23'te satış gelirleri piyasa beklentilerini %5,0 aşarak yıllık %69,9 artış, çeyreklik %30,5 artış kaydetmiştir. Konsolide satış hacmi, yıllık bazda %8,5 yükselişle 178 bin ton olarak gerçekleşmiştir (9A23'te toplam hacmi yatay kalarak 502 bin ton olmuştur). Şirketin FAVÖK'ü yıllık %112,9 artış (çeyreklik: +39,4) kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 434bp'lık yükseliş (çeyreklik: +138bp) göstermiştir. Konsensüs piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz FAVÖK marjının %20,1 açıklanması yönündeydi. Yıllık bazda marj gelişimi fiyata artışları kaynaklıdır. Net finansal giderleri yıllık %45 (çeyreklik: -%81) oranında azalarak net kara katkı sağlamıştır. Güçlü yatırım gelirleri ve kontrol altına alınan maliyetlere bağlı olarak şirketin net finansal giderleri azalmıştır. Net yabancı kısa para pozisyonu çeyreklik %41, yıllık %36 düşmüş olup, net borcu çeyreklik %4,8 azalış ve yıllık %28 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	19.179	32.032	67,0%	7.302	9.018	10.112	9.512	12.409	69,9%	30,5%
Brüt Kar	5.568	10.654	91,4%	2.021	2.841	3.471	2.997	4.186	107,1%	39,7%
Faaliyet Karı	3.382	6.570	94,2%	1.165	1.736	2.228	1.803	2.539	117,9%	40,8%
FAVÖK	3.633	6.927	90,7%	1.254	1.834	2.343	1.915	2.669	112,9%	39,4%
Net Kar	-1.336	659	-	-217	983	896	-1.692	1.456	-	-
Brüt Kar Marjı	29,0%	33,3%	423bp	27,7%	31,5%	34,3%	31,5%	33,7%	606bp	223bp
Faaliyet Kar Marjı	17,6%	20,5%	287bp	16,0%	19,2%	22,0%	19,0%	20,5%	450bp	150bp
FAVÖK Marjı	18,9%	21,6%	268bp	17,2%	20,3%	23,2%	20,1%	21,5%	434bp	138bp
Net Kar Marjı	-7,0%	2,1%	903bp	-3,0%	10,9%	8,9%	-17,8%	11,7%	1.471bp	2.953bp
Net Borç	14.743	18.888	28,1%	14.743	14.285	15.339	19.844	18.888	28,1%	-4,8%
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,2	-34,70%	3,3	2,6	2,3	2,7	2,2	-34,70%	-20,20%
Net Borç/Özkaynak	3,2	1,8	-44,52%	3,2	1,9	1,8	2,3	1,8	-44,52%	-21,75%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

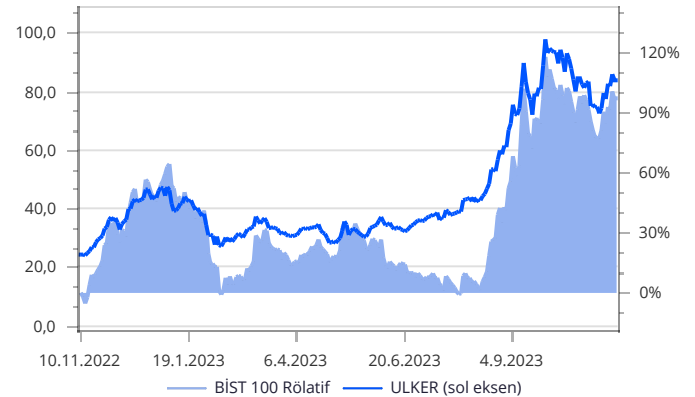
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	84,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	71,00			
Potansiyel Getiri	% -15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23,86-100,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	31.019			
Firma Değeri (milyon TL)	49.907			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	12.097			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	369			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	16%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.294	11.950	16.254	12.055
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	927.313	977.561	1.224.432	598.479
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	77,4-85,9	72,5-93,0	42,3-97,8	24,1-97,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	99	128	245
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	89	82	97
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Pladis Foods Limited	47,23			
Diğer	46,07			
Yıldız Holding Anonim Şirketi	6,70			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu özellikle bisküvi, çikolata, çikolata kaplamalı bisküvi, gıfret ve kek imalatıdır.

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.