

Atakey Patates

06/06/2024

2024 1.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli 43%

UMS-29 etkisi hariç

ATAkey Patates 1Ç24 finansal sonuçlarını açıkladı. Net satışlar 1Ç24'te %125 gibi önemli bir oranda artarak 792 milyon TL'ye ulaştı. UMS 29 hariç tutulduğunda faaliyet kârı üç kat artarak 309 milyon TL'ye ulaştı. UMS 29 hariç FAVÖK %103 artışla 252 milyon TL'ye ulaştı. Üretim hacmi bir önceki yıla göre %83 gibi önemli bir artışla 19 bin tona ulaşırken, satış hacmi %30 artarak 17 bin ton olarak gerçekleşti. İhracat satışları bir önceki yılın aynı çeyreğine kıyasla 5 kat artarak 5 bin tona ulaşmıştır.

ATAkey Patates, mevsimsel etkilere ve Ramazan ayının etkisine rağmen net satışlarını, FAVÖK'ünü ve net kârını artırmayı başarmıştır.

UMS-29'un etkisi olmaksızın ATAkey Patates'in net kârı 1Ç24'te 294 milyon TL'ye ulaşarak yıllık bazda %593 artış göstermiştir. Net kâr marjı da yıllık bazda 26 puanlık artışla %12'den %38'e yükseldi.

UMS 29 kapsamında

Konsolide bazda, satış gelirleri bir önceki yıla kıyasla %32 artarak 840 milyar TL'ye ulaştı. Brüt kar marjı ve FAVÖK marjı sırasıyla %14,4 ve %15,9 olarak gerçekleşmiştir. UMS-29 muhasebesinin FAVÖK marjı üzerinde önemli bir olumsuz etkisi oldu ve 1Ç 24'te hızlanan aylık enflasyon oranları nedeniyle stok düzeltmesinin marjlar üzerindeki olumsuz etkisi nedeniyle 15,9 puan azaldı. Şirket, UMS-29 kapsamında 67 milyon TL tutarında parasal zarar kaydetmiştir. Net kar ise 2023 yılının aynı dönemindeki -24 milyon TL'ye karşılık 2024 yılının ilk çeyreğinde 5 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kâr marjı ise 1Ç 24'te 4,4 puanlık artışla %0,6'ya yükseldi.

Vergi giderleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla azalmış olsa da, Şirket'in geçen yılki kazancının aksine bu yıl parasal zarar kaydetmiş olması, net kar üzerindeki baskının devam etmesine neden olmuştur.

Net borç: 1Ç24 sonunda toplam nakit 595 milyon TL olurken, finansal borç 359 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve 237 milyon TL net nakit pozisyonu oluşmuştur. Çiftçilere yapılan avans ödemeleri nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacındaki bozulmaya rağmen, faaliyetlerden elde edilen nakit akışı, işletme nakit akışı altında sınıflandırılan parasal kazanç düzeltmelerinin desteğiyle reel olarak büyük oranda yatay seyretmiştir. Öte yandan, artan işletme sermayesi gereksinimi nakit yaratımını baskılamıştır.

2024 Beklentileri: ATAkey Patates, 2024 yılı için halka arz değerlendirme raporunda belirtilen hedefleri korumaktadır. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış (UMS 29 hariç) olarak bakıldığında şirketin 3,5 milyar TL gelir, 1 milyar TL FAVÖK ve %30 FAVÖK marjı hedefi bulunmaktadır.

Yorum: UMS-29'un finansallar üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, ATAkey Patates reel anlamda hasılat ve net kar büyümesi elde etmeyi başarmıştır. Hisse için 68TL hedef fiyat ile "AL" tavsiyesi vermektedir.

Fiyat Bilgileri

	TL
Kapanış	47.18
12 Aylık Hedef Fiyat*	67.66
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	67.66
Piyasa Değeri (mn)	6,547
Halka Açık PD (mn)	1,330
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	91.0
Hisse sayısı (Adet mn)	139
Takas Saklama Oranı (%)	20
Yabancı Oranı (%)	1

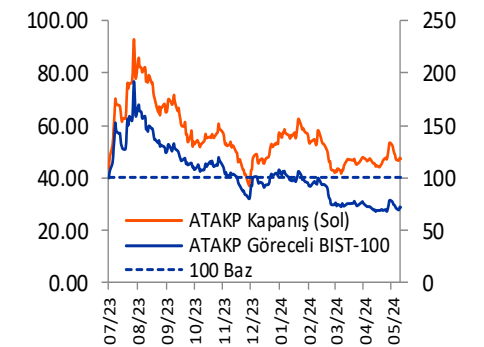
Fiyat Perf. (%)

	1 Ay	Yıliçi	12 Ay
TL	3.5	-0.5	0.0
ABD \$	2.8	-9.7	0.0
BIST-100 Relatif	2.7	-28.2	0.0

Çarpanlar

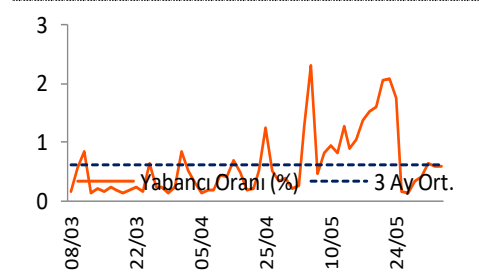
	2023	2024	2025
F/K	22.1	5.0	3.1
PD/DD	2.1	1.9	1.2
FD/FAVÖK	9.7	4.5	2.6

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 41.58 62.35

Yabancı Oranı (%) Cari (%) : 0.60



Emin Yetkin Ertürk

eyerturk@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 04

Atakey Patates

Ortaklık Yapısı (%)

Tfı Tab Gıda Yatırımları Anı
Diğer

Faaliyet Konusu

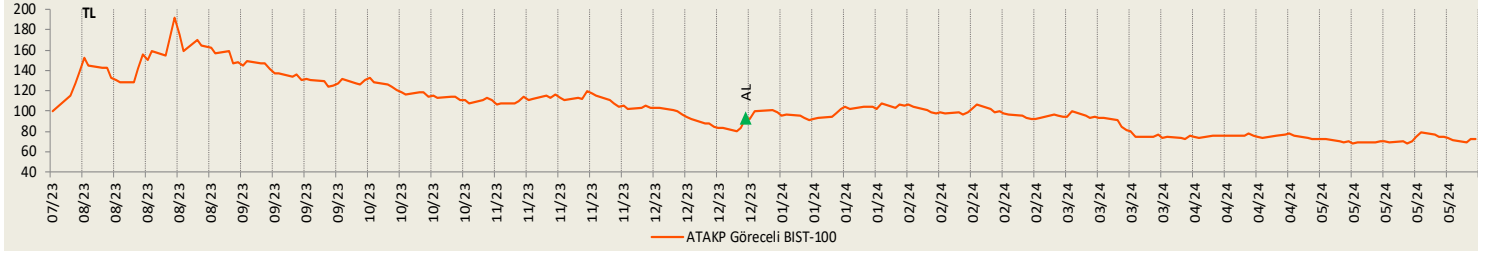
79.66 Türkiye'nin en büyük patates fabrikalarından birisine sahip olmak ile birlikte, 22.000 ton mamul
20.34 madde ve 70.000 ton hammadde deposuna sahiptir. Türkiye donuk parmak patates tüketiminin 5 te
1 ini kendi üretim tesisinde üretmektedir. Atakey tesisi, TFI çatısı altındaki hızlı servis
restoranlarının (Burger King, Popeyes, Arby's, Usta Dönerci ve Sbarro) dondurulmuş parmak patates
ihtiyacını karşılamaktadır.

Özet Finansallar

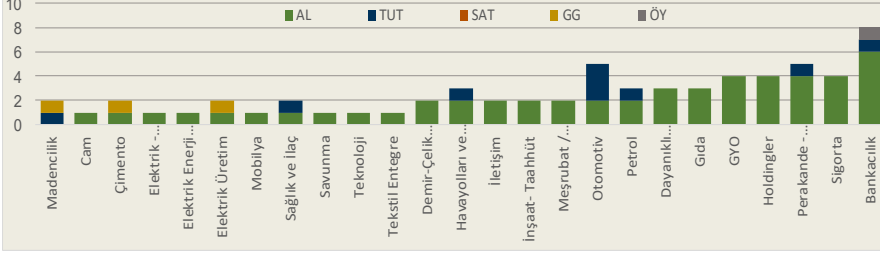
TL mn	UMS - 29			UMS -29 Hariç		
	1Q24	1Q23	Değ.	1Q24	1Q23	Değ.
Ciro	840	634	32%	792	352	125%
Brüt Kar	121	127	-4%	257	126	104%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	14.4%	20.0%	-5.6ppt	32%	36%	-3.3ppt
Faaliyet Giderleri	-33	-23	43%			
<i>Faaliyet Gideri/Ciro</i>	-3.9%	-3.6%	-0.3ppt			
Faaliyet Karı	89	104	-15%			
Amortisman	45	17	163%			
FAVÖK	134	121	10%	252	124	103%
<i>FAVÖK Marjı</i>	15.9%	19.1%	-3.2ppt	31.8%	35.2%	-3.4ppt
Finansman Gelir (Gider), net	-43	-49	-14%	-40	-27	48%
Parasal Kazanç (Kayıp)	-67	75	-190%			
VÖK	64	109	-41%	268	76	253%
<i>VÖK Marjı</i>	7.6%	17.2%	-9.6ppt	33.8%	21.6%	12.2ppt
Vergi Gelir/ Gider	-58	-133	-56%	25	-34	-174%
Net Kar	5	-24	-123%	294	42	600%
<i>Net Kar Marjı</i>	0.6%	-3.8%	4.4ppt	37.1%	11.9%	25.2ppt

Atakey Patates

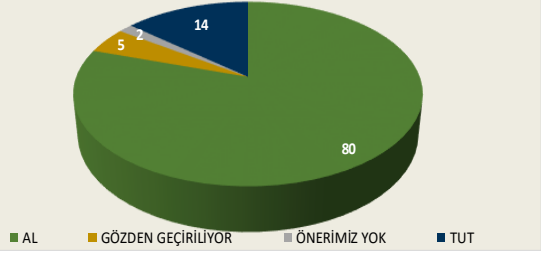
Göreceli Getiri / Öneriler



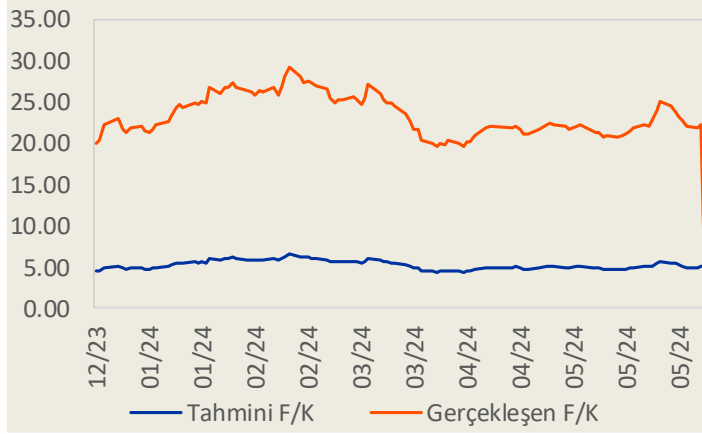
Şirket Sayısı



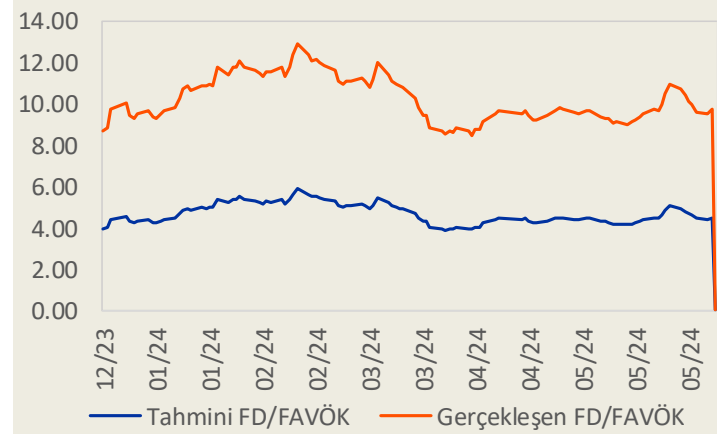
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.

Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık iznimiz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.