

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,8 artışla 9.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,2 artışla 19.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,8 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %79,0 artışla 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 304 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 120 baz puan artışla %20,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 167 baz puan artışla %21,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 1. çeyrekte 895.6 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 1.7 milyar TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 648.6 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net zararı 1.1 milyar TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı %28,8 düşüşle 796.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,4 artışla 19.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.512 mn TL satış geliri (kons: 8.805 mn TL/Gedik: 8.087 mn TL) 1.915 mn TL FAVÖK (kons: 1.799 mn TL/Gedik: 1.795 mn TL) ve 1.692 mn TL net zarar (kons: -1.733 mn TL/Gedik: -624 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %6,4 üzerinde ve net zararı piyasa beklentisinin altında açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık %58,8 artış, çeyreklik %5,9 azalış kaydetmiştir. 2Ç23'te konsolide satış hacmi, yıllık bazda %4,4 azalışla 151 bin ton olmuştur. 1Y23'te toplam satış hacmi yıllık %3,8 daralmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %68,8 artış (çeyreklik: -%18,3) kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 120bp'lık yükseliş (çeyreklik: +304bp) göstermiştir. Yıllık bazda marj gelişimi fiyata artışları kaynaklıdır. Şirketin yabancı para borçları nedeniyle TL'de görülen değer kaybı sonrası net finansal giderleri yıllık %145 (çeyreklik: +%447) oranında oldukça yüksek artış göstermiştir. Net yabancı kısa para pozisyonu çeyreklik %9,3, yıllık %43,4 yükselmiş olup, net borcu çeyreklik %29,4 ve yıllık %60 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.877	19.624	65,2%	5.991	7.302	9.018	10.112	9.512	58,8%	-5,9%
Brüt Kar	3.547	6.468	82,4%	1.698	2.021	2.841	3.471	2.997	76,5%	-13,7%
Faaliyet Karı	2.217	4.031	81,8%	1.051	1.165	1.736	2.228	1.803	71,6%	-19,1%
FAVÖK	2.379	4.258	79,0%	1.134	1.254	1.834	2.343	1.915	68,8%	-18,3%
Net Kar	-1.119	-797	-28,8%	-649	-217	983	896	-1.692	160,9%	-
Brüt Kar Marjı	29,9%	33,0%	310bp	28,3%	27,7%	31,5%	34,3%	31,5%	317bp	-282bp
Faaliyet Kar Marjı	18,7%	20,5%	187bp	17,5%	16,0%	19,2%	22,0%	19,0%	142bp	-308bp
FAVÖK Marjı	20,0%	21,7%	167bp	18,9%	17,2%	20,3%	23,2%	20,1%	120bp	-304bp
Net Kar Marjı	-9,4%	-4,1%	-	-10,8%	-3,0%	10,9%	8,9%	-17,8%	-	-
Net Borç	12.400	19.844	60,0%	12.400	14.743	14.285	15.339	19.844	60,0%	29,4%
Net Borç/FAVÖK	3,3	2,7	-19,09%	3,3	3,3	2,6	2,3	2,7	-19,09%	15,62%
Net Borç/Özkaynak	2,9	2,3	-21,59%	2,9	3,2	1,9	1,8	2,3	-21,59%	30,62%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

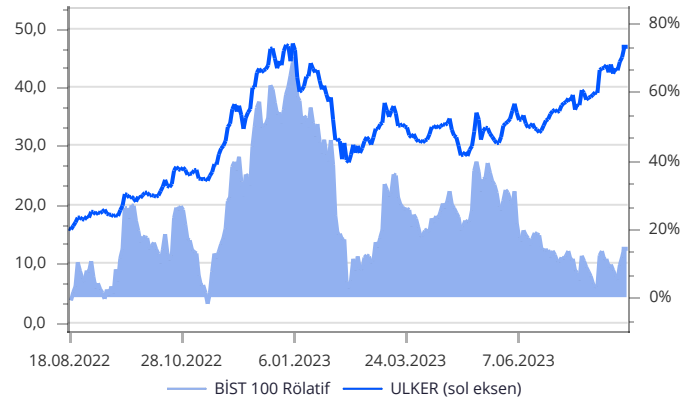
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA			
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	46,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	39,00			
Potansiyel Getiri	% -17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,72-49,28			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.006			
Firma Değeri (milyon TL)	35.850			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	6.242			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	342			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	17%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	14%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.726	11.737	9.434	10.422
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	476.114	484.097	358.358	341.506
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	42,8-46,8	36,1-46,8	30,4-46,8	15,8-47,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	29	42	39	194
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	-18	-10	14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Pladis Foods Limited	51,00			
Diğer	49,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu özellikli bisküvi, çikolata, çikolata kaplamalı bisküvi, gofret 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.