

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,4 artışla 334 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %48,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %21,6 düşüşle 47.2 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 409 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.278 baz puan düşüşle %14,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %667,28 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %1.657,8 artışla 79,5 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.488,4 artışla 232 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'te 334 mn TL satış geliri (yıllık: +%49; çeyreklik: +%34), 47 mn TL FAVÖK (yıllık: +%22; çeyreklik: +%49) ve 79,5 mn TL net kar (yıllık: +%1.658; çeyreklik: +%667) açıklamıştır. Şirketin 4Ç22'de gelir muhasebeleştirilmesi konularından ötürü, 1Ç23'e kayan gelirlerinin olması beklenmekteydi. Ancak anladığımız 4Ç22'den gecikmeli bir gelir etkisi bulunmamaktadır. Hem satış hacmi hem de karlılık açısından görünümün hala zayıf olduğunu düşünüyoruz. Hammadde maliyetlerinde yükselişe bağlı olarak şirketin FAVÖK'ü yıllık %22 daralma kaydederek 47 milyon TL olmuştur. Güçlü ertelenmiş vergi geliri sonrası net kar güçlü artışla 79,5 milyon TL olmuştur. 1Ç22'de 85 milyon TL, 4Ç22'de 61 milyon TL olan net finansal giderler 21 milyon TL'ye gerilemiştir. Halka arzın ardından daha düşük borçluluk oranı, daha düşük finansal giderler sayesinde karlılığı desteklemiştir. Ertelenmiş vergi geliri nedeniyle efektif vergi oranı %0'ın altında kalmış ve şirket 50.7 milyon TL net vergi geliri elde etmiştir. 1Ç23 itibarıyla net borç 232 milyon TL ile Eylül 2022'deki halka arz öncesi dönemin (840 mn TL) oldukça altındadır. Ancak son 2 çeyrek için zayıf operasyonel sonuçlar sonrası 2022 yıl sonunda 15 milyon TL olan net borç artış kaydetmiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 8,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz. Ancak deprem bölgesinden ek işlerin gelmesiyle ve artacak kapasitenin önümüzdeki dönemde finansalları desteklemesini bekliyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	224	334	49,4%	224	288	307	507	334	49,4%	-34,1%
Brüt Kar	75	70	-7,2%	75	95	160	107	70	-7,2%	-34,3%
Faaliyet Karı	56	38	-31,7%	56	73	129	72	38	-31,7%	-46,8%
FAVÖK	60	47	-21,6%	60	75	134	92	47	-21,6%	-48,9%
Net Kar	5	79	1.657,8%	5	-1	48	10	79	1.657,8%	667,3%
Brüt Kar Marjı	33,7%	21,0%	-1.277bp	33,7%	33,1%	52,0%	21,0%	21,0%	-1.277bp	-8bp
Faaliyet Kar Marjı	25,1%	11,5%	-1.363bp	25,1%	25,3%	42,1%	14,2%	11,5%	-1.363bp	-275bp
FAVÖK Marjı	26,9%	14,1%	-1.278bp	26,9%	26,3%	43,5%	18,2%	14,1%	-1.278bp	-409bp
Net Kar Marjı	2,0%	23,8%	2.177bp	2,0%	-0,5%	15,6%	2,0%	23,8%	2.177bp	2.175bp
Net Borç		232			705	840	15	232		1.488,4%
Net Borç/FAVÖK		0,7			2,8	2,5	0,0	0,7		1.547%
Net Borç/Özkaynak		0,2			2,1	2,5	0,0	0,2		1.350%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

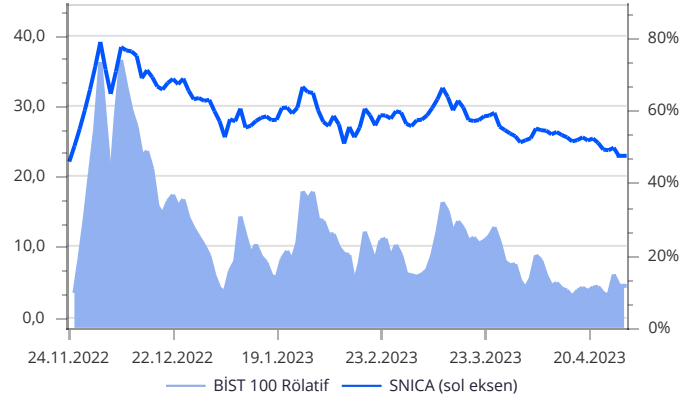
Öneri Yok

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	DAYANIKLI TÜKETİM			
Sektör	DAYANIKLI TÜKETİM			
Bloomberg / Reuters Kodu	SNICA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	22,84			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,04-41,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	3.083			
Firma Değeri (milyon TL)	3.315			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	925			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	135			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	0%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	0%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.942	2.233	3.532	2.794
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	46.403	56.759	100.319	89.196
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	22,8-24,0	22,8-26,7	22,8-32,5	22,0-39,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	-20	-22	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-11	-2	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hüseyin Nesimi Fatinoğlu	44,44			
Diğer	34,52			
Ali Fatinoğlu	21,04			

Şirket Faaliyet Alanı

Sanica Isı Sanayi A.Ş. Türkiye'de akrilik küvet üretimi ve satışı yapmaktadır. Şirket yoğunlaşmalı kazanlar sunmaktadır; panel radyatörler ve aksesuarlar; alüminyum ve paslanmaz çelik tasarımlı radyatörler; sıhhi tesisat, atık su ve havluluklar. Ayrıca ürünlerini yaklaşık 50 ülkeye ihraç etmektedir. Şirket, ürünlerini Sanica markası altında sunmaktadır. Sanica Isı Sanayi A.Ş. 1982 yılında İstanbul, Türkiye'de kuruldu.

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.