

BOR ŞEKER

25 Haziran 2024

2023/12 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %20,3 artışla 3.915 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %24,9 azalışla 1.021 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 1.572 baz puan artışla %26,1 olmuştur.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %4,6 azalışla 823 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2023'te 3.915 mn TL satış geliri (yıllık: +%20), 1.021 mn TL FAVÖK (yıllık: +%25) ve 823 mn TL net kar (yıllık: +%5) açıklamıştır. Şirket 1 Nisan – 31 Mart 2023 dönemine ait mali tablolarını açıklamıştır. Buna göre, 31.03.2024 tarihinde sona eren açıklanan sonuçlar şirketin 2023/12 mali performansını temsil etmekte olup enflasyona göre düzeltilmiştir. İlave net nakit pozisyonu ve net finansal karı, Şubat 2024'te halka arz olan şirketin yaklaşık 1 milyar TL'lik halka arz nakit gelirini yansıtmaktadır. Şirket, 2023'te yıllık %20 artışla 3.915 mn TL satış geliri elde etmiştir. Toplam satış gelirlerinin %85'ini oluşturan şeker satışları %21 yükselişle 3.340 milyon TL olmuştur. 2023'te yurtiçi satış gelirleri yıllık %15, ihracat gelirleri %629 büyüme kaydederken, ihracat gelirlerinin toplam içindeki payı ise %4'e yükselmiştir. Operasyonel giderler %33 yükselirken, satışların maliyeti yıllık %52 artmış ve brüt kar marjı 1.496bp daralmıştır. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü %25 gerilemiş ve FAVÖK marjı yıllık 1.572bp düşmüştür. Şirket, 115 milyon TL net finansal gider (2022: 51 mn TL), 322 milyon TL net parasal pozisyon zararı (2022: 71 mn TL) ve 114 milyon TL ertelenmiş vergi geliri (2022: 126 mn TL vergi gideri) elde etmiş olup, yıllık %5 azalışla 823 milyon TL net kar açıklamıştır. Net nakdi 431 milyon TL (2022: 524 mn TL net borç) olmuştur. Hisse son 12 aylık verilere göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Tüketici Ürünleri
Bloomberg / Reuters Kodu	BORSK.TI / BORSK.IS
Fiyat (TL/hisse)	31,02
Hedef Fiyat (TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,72-51,60
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.445
Firma Değeri (milyon TL)	7.014
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	2.159
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	240
Dolaşımdaki Paylar	%29
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%5,32
3 Ay Önce	%4,87

İşlem Hacmi

Halka Arzdan Bu Yana

Ortalama İşlem Miktarı (000)	13.941
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	605.232
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	28,72-51,60

Hisse Performansı

Halka Arzdan Bu Yana

Nominal Getiri	%21
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%22

Ortaklık Yapısı

Sermayedeki Payı (%)

ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYESİ PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş. İKİNCİ GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM FONU	35,42
SADIK ENES DİŞLİ	10,83
EREN ALİ DİŞLİ	10,83
HANDAN DİŞLİ	9,17
EMİR HAKTAN DİŞLİ	4,58
DİĞER	29,17

Şirket Özeti

Şirket, 1983 yılında Türkiye Şeker Fabrikaları tarafından kurulmuş olup, 2018'de DSL Yatırım ve Danışmanlık tarafından özelleştirme süreci kapsamında devralınmıştır. Şirketin başlıca faaliyet alanı şeker üretimi olduğundan Şirket tattandırıcı pazarında yer almaktadır. Bunun yanı sıra, yan ürün olarak melas ve küspe pazarında da faaliyet göstermektedir.

* 24/06/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

BORSK	Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanmış Rakamlar	Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2023)		
		2022/12	2023/12	Reel Δ
TL mn				
Net Satışlar	1.636	3.254	3.915	20,3%
Brüt Kâr	769	1.417	1.119	-21,0%
Faaliyet Karı	703	1.282	940	-26,7%
FAVÖK	720	1.360	1.021	-24,9%
Net Parasal Pozisyon		-71	-322	352,5%
Net Kâr	568	863	823	-4,6%
Brüt Kar Marjı	47,0%	43,5%	28,6%	-1496 bps
Faaliyet Marjı	43,0%	39,4%	24,0%	-1539 bps
FAVÖK Marjı	44,0%	41,8%	26,1%	-1572 bps
Net Kâr Marjı	34,7%	26,5%	21,0%	-549 bps
Net Borç	311	524	-431	-
Net Döviz Pozisyonu	35	35	298	743,2%
Net Borç/ FAVÖK	0,43	0,63	-0,42	-

Kaynak : Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonet

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

YASAL UYARI

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.