

BOR ŞEKER

9A23 Finansal Sonuçları

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

2023/09'da net satışları bir önceki yıla göre %95,1 artışla 2.245 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023/09'da FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %29,7 yükselişle 782 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023/09'da net karı bir önceki yıla göre %63,1 büyümeyle 790 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 9A23'te 2.245 mn TL satış geliri (yıllık: +%95), 782 mn TL FAVÖK (yıllık: +%30) ve 790 mn TL net kar (yıllık: +%63) açıklamıştır. Şirket 1 Nisan – 31 Aralık 2023 dönemine ait mali tablolarını açıklamıştır. Buna göre, 31.12.2023 tarihinde sona eren açıklanan sonuçlar şirketin 9A23 mali performansını temsil etmekte olup enflasyona göre düzeltilmemiştir. İlaveten net nakit pozisyonu ve net finansal karı, Şubat 2024'te halka arz olan şirketin yaklaşık 1 milyar TL'lik halka arz nakit gelirini yansıtmamaktadır. Ayrıca 2022 yıl sonu mali tablolarının, yurtiçi şeker fiyatlarında tek seferlik olağanüstü artış nedeniyle güçlü bir baz oluşturduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Şirket, 9A23'te yıllık %95 artışla 2.245 mn TL satış geliri (fiyat tespit raporunda 12A23 beklenti: 3.076 mn TL) elde etmiştir. 9A22'de 964 milyon TL olan şeker satışları, 9A23'te 1.902 milyon TL'ye yükselmiştir. 9A23'te yıllık %30 yükselişle 782 mn TL FAVÖK (fiyat tespit raporunda 12A23 beklenti: 825 mn TL) ve %34,8 FAVÖK marjı (fiyat tespit raporunda 12A23 beklenti: %27) açıklanmıştır. Şirketin 9A22'de 8 milyon TL olan net finansal gelirleri, 9A23'te 23 milyon TL'ye (yatırım gelirleri dahil) çıkmıştır. Böylelikle şirket 9A23'te 790 milyon TL net kar, %35,2 net kar marjı açıklamıştır (9A22: 485 milyon TL). Şirketin açıklanan finansalları, fiyat tespit raporundaki 12 aylık tahminlere yakın olup, hisse fiyatları üzerindeki etkisinin sınırlı pozitif olabileceğini düşünüyoruz. Halka arzdan bu yana geçen 3 işlem gününde %33 getiri sağlayan hisse 2023 yılı ve 2024 yılı beklentilerine göre sırasıyla 9,12x FD/FAVÖK ve 5,51x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.

BORSK

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	3Ç23	Δ (y/y)
Net Satışlar	1.150	2.245	95,1%	464	486	977	110,5%
Brüt Kâr	638	856	34,1%	229	130	391	70,7%
Faaliyet Karı	592	768	29,8%	208	112	353	69,9%
FAVÖK	603	782	29,7%	212	116	358	69,0%
Net Kâr	485	790	63,1%	171	84	306	79,2%
Brüt Kar Marjı	55,5%	38,1%	-1735 bps	49,4%	26,8%	40,1%	-935 bps
Faaliyet Marjı	51,4%	34,2%	-1723 bps	44,8%	23,0%	36,2%	-865 bps
FAVÖK Marjı	52,5%	34,8%	-1760 bps	45,7%	23,9%	36,7%	-900 bps
Net Kâr Marjı	42,1%	35,2%	-691 bps	36,8%	17,2%	31,3%	-547 bps
Net Borç	-	-192	-	-	311	-192	-
Net Döviz Pozisyonu	-	-27	-	-	35	-27	-
Net Borç/ FAVÖK	-	-0,2	-	-	0,4	-0,2	-
Net Borç/ Özkaynak	-	-0,1	-	-	0,3	-0,1	-

Kaynak: Gedik Yatırım Araştırma

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	Tüketici Ürünleri
Bloomberg / Reuters Kodu	BORSK.TI / BORSK.IS
Fiyat (TL/hisse)	35,28
Hedef Fiyat (TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,18-35,28
Piyasa Değeri (milyon TL)	8.467
Firma Değeri (milyon TL)	8.275
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	2.455
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	240
Dolaşımdaki Paylar	%29
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%8,57

İşlem Hacmi

Halka Arzdan Bu Yana

Ortalama İşlem Miktarı (000)	315
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	10.660
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	29,18-35,28

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
Diğer	33,75

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 tatlandırıcı pazarında yer almaktadır. Bunun yanı sıra, yan ürün olarak melas ve küspe pazarında da faaliyet göstermektedir.

* 19/02/2024 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 216 453 00 00

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.