

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %145,3 artışla 7.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %127,8 artışla 19.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %149,4 artışla 1.3 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %142,9 artışla 3.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 176 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 28 baz puan artışla %17,2 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 117 baz puan artışla %18,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %66,53 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 2.5 milyon TL net kar açıklamıştır. 2021 yılının ilk 9 ayında net karı 654.7 milyon TL olurken, 2022 yılının ilk 9 ayında net zararı 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,9 artışla 14.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 7.302 mn TL satış geliri (kons: 7.150 mn TL / Gedik: 7.250 mn TL), 1.254 mn TL FAVÖK (kons: 1.208 mn TL / Gedik: 1.330 mn TL) ve 217 mn TL net zarar (kons: 44 mn TL / Gedik: 100 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin hafif üzerinde gelirken, beklentilerine aksine net zarar açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık %145,3, çeyreklik %21,9 büyüme kaydetmiştir. 9A22'de konsolide satış hacmi, tüm bölgelerdeki toparlanmaya bağlı olarak yıllık bazda %4,2 (çeyreklik: +%3,8) artarak 164 bin ton olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %149 artış (çeyreklik: +%10,5) kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 28bp'lık yükseliş (çeyreklik: -176bp) göstermiştir. Çeyreklik olarak marj daralması yüksek maliyet bazından kaynaklanmış olup, önceden alınan daha ucuz hammadde etkisinin azalması nedeniyle beklentilerin 30bp altında kalmıştır. Finansal giderler çeyreklik olarak %285 artmıştır (çeyreklik: -%15). Artan döviz kuru giderleri sonrası şirketin net zararı 217 milyon TL olarak açıklanmıştır. Zayıf TL kaynaklı net borç çeyreklik bazda %18,9 yükseliş kaydetmiştir (yılbaşından bu yana +%67). Net Borç/FAVÖK oranı 3,3 ile yatay kalmıştır. Net yabancı para pozisyonu ise artmaya devam etmiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerimize göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	8.419	19.179	127,8%	2.976	4.118	5.886	5.991	7.302	145,3%	21,9%
Brüt Kar	2.378	5.568	134,1%	804	1.235	1.849	1.698	2.021	151,3%	19,0%
Faaliyet Karı	1.327	3.382	154,8%	443	771	1.167	1.051	1.165	162,7%	10,8%
FAVÖK	1.496	3.633	142,9%	503	833	1.245	1.134	1.254	149,4%	10,5%
Net Kar	655	-1.336	-	2	-1.119	-471	-649	-217	-	-66,5%
Brüt Kar Marjı	28,2%	29,0%	79bp	27,0%	30,0%	31,4%	28,3%	27,7%	66bp	-66bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	17,6%	187bp	14,9%	18,7%	19,8%	17,5%	16,0%	106bp	-159bp
FAVÖK Marjı	17,8%	18,9%	117bp	16,9%	20,2%	21,1%	18,9%	17,2%	28bp	-176bp
Net Kar Marjı	7,8%	-7,0%	-	0,1%	-27,2%	-8,0%	-10,8%	-3,0%	-	-
Net Borç	5.594	14.743	163,5%	5.594	8.757	10.540	12.400	14.743	163,5%	18,9%
Net Borç/FAVÖK	2,7	3,3	20,59%	2,7	3,8	3,5	3,3	3,3	20,59%	-1,11%
Net Borç/Özkaynak	1,5	3,2	115,07%	1,5	2,0	2,6	2,9	3,2	115,07%	10,59%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

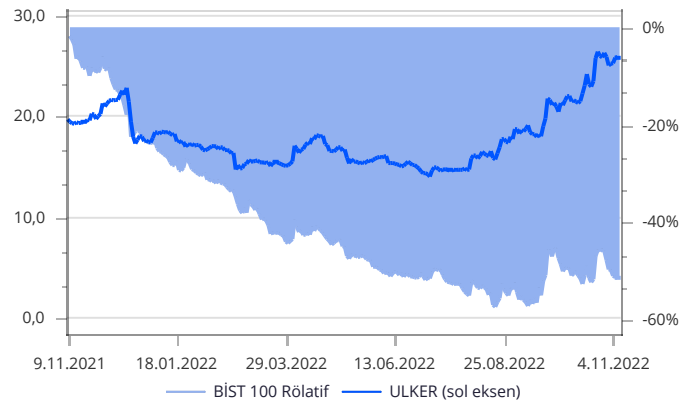
3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA			
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	31,25			
Potansiyel Getiri	%21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	13,72-27,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	8.858			
Firma Değeri (milyon TL)	23.600			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.455			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	342			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	16%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	21%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.439	10.418	9.239	4.575
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	268.694	255.345	195.806	88.034
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	25,1-25,9	21,3-26,4	15,8-26,4	14,1-26,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	18	63	73	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	4	-3	-51
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Pladis Foods Limited	51,00			
Diğer	49,00			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu özellikle 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.