

3Ç23 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,9 artışla 12.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %67,0 artışla 32 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %112,9 artışla 2.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %90,7 artışla 6.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 138 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 434 baz puan artışla %21,5 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 268 baz puan artışla %21,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 1.7 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 1.5 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 217.1 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 9 ayında 1.3 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 9 ayında 659.3 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 düşüşle 18.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 12.409 m TL satış geliri (kons: 11.820 m TL), 2.669 m TL FAVÖK (kons: 2.325 m TL) ve 1.456 m TL net kar (kons: 510 m TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü konsensüs beklentilerin %14,80 üzerinde ve net karı ise net finansal giderlerin düşmesi sonrası beklentilerin oldukça üzerinde açıklanmıştır. 3Ç23'te satış gelirleri piyasa beklentilerini %5,0 aşarak yıllık %69,9 artış, çeyreklik %30,5 artış kaydetmiştir. Konsolide satış hacmi, yıllık bazda %8,5 yükselişle 178 bin ton olarak gerçekleşmiştir (9A23'te toplam hacmi yatay kalarak 502 bin ton olmuştur). Şirketin FAVÖK'ü yıllık %112,9 artış (çeyreklik: +%39,4) kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 434bp'lık yükseliş (çeyreklik: +138bp) göstermiştir. Konsensüs piyasa beklentisi ve bizim beklentimiz FAVÖK marjının %20,1 açıklanması yönündeydi. Yıllık bazda marj gelişimi fiyata artışları kaynaklıdır. Net finansal giderleri yıllık %45 (çeyreklik: +%81) oranında azalarak net kara katkı sağlamıştır. Güçlü yatırım gelirleri ve kontrol altına alınan maliyetlere bağlı olarak şirketin net finansal giderleri azalmıştır. Net yabancı kısa para pozisyonu çeyreklik %41, yıllık %36 düşmüş olup, net borcu çeyreklik %4,8 azalış ve yıllık %28 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	84,00
Hedef Fiyat	71
Potansiyel Getiri	-15%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	23,86 - 100
Piyasa Değeri (Milyon TL)	31.019
Firma Değeri (Milyon TL)	49.907
Fiiili Dolayım PD (Milyon TL)	12.097
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	369
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	16%

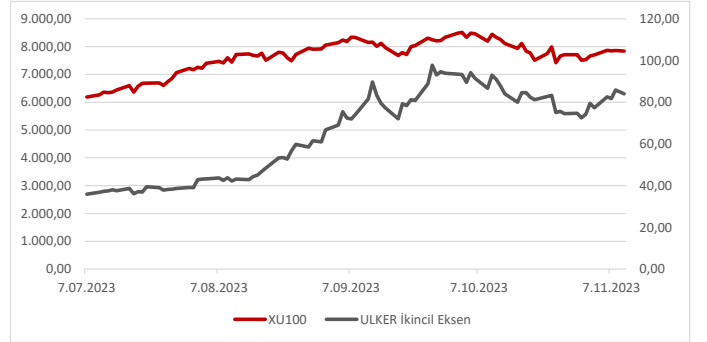
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	11.294	11.950	16.254	12.055
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	927.313	977.561	1.224.432	598.479
Fiyat Aralığı	77,4-85,9	72,5-93,0	42,3-97,8	24,1-97,8

Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	-10	99	128	245
BIST 100'e Göre Rölafif Getiri	-3	89	82	97

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)

Pladis Foods Limited	47,23
Diğer	46,07
Yıldız Holding Anonim Şirketi	6,7

Hisse Performansı



ÜLKER					Piyasa Değeri (mn TL): 31.019			Firma Değeri (mn TL): 49.907		
TL mn	2023/09	2022/09	Δ	2023/3Ç	2023/2Ç	2023/1Ç	2022/4Ç	2022/3Ç	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	32.032	19.179	67,0%	12.409	9.512	10.112	9.018	7.302	30,5%	69,9%
Brüt Kâr	10.654	5.568	91,4%	4.186	2.997	3.471	2.841	2.021	39,7%	107,1%
Faaliyet Karı	6.570	3.382	94,2%	2.539	1.803	2.228	1.736	1.165	40,8%	117,9%
FAVÖK	6.927	3.633	90,7%	2.669	1.915	2.343	1.834	1.254	39,4%	112,9%
Net Kâr	659	-1.336	-	1.456	-1.692	896	983	-217	-	-
Brüt Kar Marjı	33,3%	29,0%	423 bps	33,7%	31,5%	34,3%	31,5%	27,7%	223 bps	606 bps
Faaliyet Marjı	20,5%	17,6%	287 bps	20,5%	19,0%	22,0%	19,2%	16,0%	150 bps	450 bps
FAVÖK Marjı	21,6%	18,9%	268 bps	21,5%	20,1%	23,2%	20,3%	17,2%	138 bps	434 bps
Net Kâr Marjı	2,1%	-7,0%	903 bps	11,7%	-17,8%	8,9%	10,9%	-3,0%	2953 bps	1471 bps
Net Borç	18.888	14.743	28,1%	18.888	19.844	15.339	14.285	14.743	-4,8%	28,1%
Özkaynak	10.509	4.551	130,9%	10.509	8.639	8.722	7.682	4.551	21,6%	130,9%
Net Borç/ FAVÖK	2,2	3,3	-34,7%	2,2	2,7	2,3	2,6	3,3	-20,2%	-34,7%
Net Borç/ Özkaynak	1,8	3,2	-44,5%	1,8	2,3	1,8	1,9	3,2	-21,8%	-44,5%
FD/FAVÖK (Son 12A)	5,7	10,2	-44,4%	5,7	6,9	7,1	8,3	10,2	-17,7%	-44,4%
FK (Son 12A)	18,9	-12,6	-	18,9	-1.016,6	30,6	-87,8	-12,6	-	-
PD/DD	3,5	11,3	-69,3%	3,5	5,3	4,8	5,5	11,3	-33,6%	-69,3%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.