

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,8 artışla 9.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %65,2 artışla 19.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,8 artışla 1.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %79,0 artışla 4.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 304 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 120 baz puan artışla %20,1 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 167 baz puan artışla %21,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 1. çeyrekte 895.6 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 1.7 milyar TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 648.6 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net zararı 1.1 milyar TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı %28,8 düşüyle 796.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,4 artışla 19.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 9.512 mn TL satış geliri (kons: 8.805 mn TL) 1.915 mn TL FAVÖK (kons: 1.799 mn TL) ve 1.692 mn TL net zarar (kons: -1.733 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %6,4 üzerinde ve net zararı piyasa beklentisinin altında açıklamıştır. Şirketin satış gelirleri piyasa beklentilerinin üzerinde yıllık %58,8 artış, çeyreklik % 5,9 azalış kaydetmiştir. 2Ç23'te konsolide satış hacmi, yıllık bazda %4,4 azalışla 151 bin ton olmuştur. 1Y23'te toplam satış hacmi yıllık %3,8 daralmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %68,8 artış (çeyreklik: -%18,3) kaydederken, FAVÖK marjı yıllık 120bp'lık yükseliş (çeyreklik: +304bp) göstermiştir. Yıllık bazda marj gelişimi fiyata artışları kaynaklıdır. Şirketin yabancı para borçları nedeniyle TL'de görülen değer kaybı sonrası net finansal giderleri yıllık %145 (çeyreklik: +%447) oranında oldukça yüksek artış göstermiştir. Net yabancı kısa para pozisyonu çeyreklik %9,3, yıllık %43,4 yükselmiş olup, net borcu çeyreklik %29,4 ve yıllık %60 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 4,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

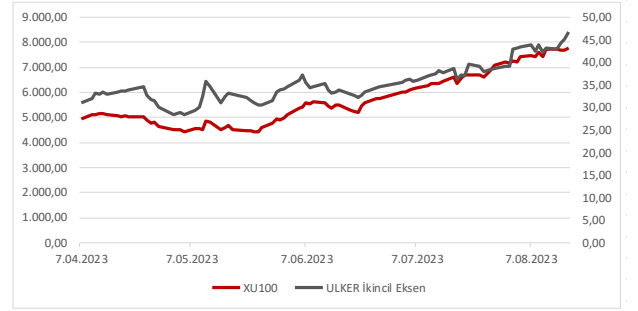
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	GIDA
Fiyat	46,80
Hedef Fiyat	39
Potansiyel Getiri	-17%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	15,72 - 49,28
Piyasa Değeri (Milyon TL)	16.006
Firma Değeri (Milyon TL)	35.850
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	6.734
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	342,00
Dolaşımdaki Paylar (%)	42,07
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	17%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	14%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	11.503	11.503	9.439	10.420
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	515,69	484,78	360,58	342,69
Fiyat Aralığı	42,46 - 47,1	35,38 - 47,1	29,9 - 47,1	15,72 - 49,28

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	6,16	26,84	38,91	188,12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,47	21,77	72,18	156,65

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



ULKER										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	19.624	11.877	65,2%	9.512	10.112	9.018	7.302	5.991	-5,9%	58,8%
Brüt Kâr	6.468	3.547	82,4%	2.997	3.471	2.841	2.021	1.698	-13,7%	76,5%
Faaliyet Karı	4.031	2.217	81,8%	1.803	2.228	1.736	1.165	1.051	-19,1%	71,6%
FAVÖK	4.258	2.379	79,0%	1.915	2.343	1.834	1.254	1.134	-18,3%	68,8%
Net Kâr	-797	-1.119	28,8%	-1.692	896	983	-217	-649	-	-160,9%
Brüt Kar Marjı	33,0%	29,9%	310 bps	31,5%	34,3%	31,5%	27,7%	28,3%	-282 bps	317 bps
Faaliyet Marjı	20,5%	18,7%	187 bps	19,0%	22,0%	19,2%	16,0%	17,5%	-308 bps	142 bps
FAVÖK Marjı	21,7%	20,0%	167 bps	20,1%	23,2%	20,3%	17,2%	18,9%	-304 bps	120 bps
Net Kâr Marjı	-4,1%	-9,4%	-	-17,8%	8,9%	10,9%	-3,0%	-10,8%	-	-
Net Borç	19.844	12.400	60,0%	19.844	15.339	14.285	14.743	12.400	29,4%	60,0%
Özkaynak	8.639	4.233	104,1%	8.639	8.722	7.682	4.551	4.233	-1,0%	104,1%
Net Borç/ FAVÖK	2,7	3,3	-19,1%	2,7	2,3	2,6	3,3	3,3	15,6%	-19,1%
Net Borç/ Özkaynak	2,3	2,9	-21,6%	2,3	1,8	1,9	3,2	2,9	30,6%	-21,6%
FD/FAVÖK (Son 12A)	4,9	9,7	-49,4%	4,9	5,5	6,6	8,0	9,7	-10,6%	-49,4%
FK (Son 12A)	-	-	-	-	15,8	-	-	-	-	-
PD/DD	1,9	3,8	-51,0%	1,9	1,8	2,1	3,5	3,8	1,0%	-51,0%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter 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

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

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

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**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.