

2Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,8 artışla 2.1 milyar TL olmuştur. 2020 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %20,1 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %8,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,2 artışla 379.8 milyon TL olmuştur. 2020 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %22,5 artışla 794.9 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 24 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 21 baz puan artışla %17,7 olmuştur. 2020 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 34 baz puan artışla %17,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 98.3 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 504.4 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %314,4 artışla 504.4 milyon TL olmuştur. 2019 yılında bir önceki yıla göre net karı %16,6 düşüşle 406.2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,7 düşüşle 671 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç20'de 2.145 mn TL satış geliri (kons: 2.118 mn TL- Gedik: 2.063 mn TL), 380 mn TL FAVÖK (kons: 363 mn TL-Gedik: 352 mn TL) ve 504 mn TL net kar (kons: 419 mn TL-Gedik: 382 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel ve net kar performansı beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Gelirlerin %41'ini oluşturan ihracat ve uluslararası gelirleri yıllık %29 artışla 883 milyon TL olmuştur. Yurtiçi gelirler ise yıllık %12 yükselişle 1,26 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Uluslararası operasyonlar FAVÖK'ü yıllık %26 artışla 183 milyon TL, yurtiçi operasyonlar FAVÖK'ü yıllık %12 yükselişle 196 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 1Ç20'de, kısa vadeli finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinde 467 milyon TL'lik önemli düşüşle finansman giderlerindeki ciddi oranda artış yaşanarak zarar elde ederken, 2Ç20'de bu durum tersine çevrilmiş, şirket kısa vadeli finansal yatırımların gerçeğe uygun değerinden 387 milyon TL gelir yazmıştır. Yazılan bu gelir net nakit kazanımına da etki etmiş, şirketin net borcu çeyreklik bazda önemli ölçüde azalmıştır. Hisse 2020 yılı beklentilerine göre 5,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/06	2020/06	Δ	2Ç19	3Ç19	4Ç19	1Ç20	2Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	3.763	4.521	20,1%	1.820	1.893	2.147	2.376	2.145	17,8%	-9,7%
Brüt Kar	1.047	1.303	24,5%	509	498	594	716	587	15,3%	-18,0%
Faaliyet Karı	564	705	25,0%	275	273	295	371	334	21,4%	-10,0%
FAVÖK	649	795	22,5%	319	315	340	415	380	19,2%	-8,5%
Net Kar	487	406	-16,6%	122	254	165	-98	504	314,4%	-
Brüt Kar Marjı	27,8%	28,8%	100bp	28,0%	26,3%	27,7%	30,1%	27,4%	-59bp	-277bp
Faaliyet Kar Marjı	15,0%	15,6%	61bp	15,1%	14,4%	13,7%	15,6%	15,6%	46bp	-5bp
FAVÖK Marjı	17,2%	17,6%	34bp	17,5%	16,6%	15,8%	17,5%	17,7%	21bp	24bp
Net Kar Marjı	12,9%	9,0%	-396bp	6,7%	13,4%	7,7%	-4,1%	23,5%	1.683bp	2.766bp
Net Borç	1.833	671	-63,4%	1.833	2.003	855	1.389	671	-63,4%	-51,7%
Net Borç/FAVÖK	1,6	0,5	-70,61%	1,6	1,6	0,7	1,0	0,5	-70,61%	-53,70%
Net Borç/Özkaynak	0,4	0,1	-70,11%	0,4	0,4	0,2	0,3	0,1	-70,11%	-57,65%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

AL

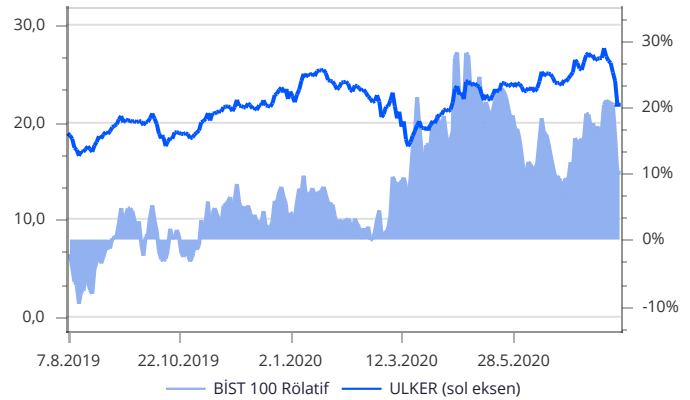
2Ç20 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	21,84			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	32,44			
Potansiyel Getiri	%49			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,50-27,58			
Piyasa Değeri (milyon TL)	7.469			
Firma Değeri (milyon TL)	8.799			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	2.913			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	342			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	33%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	34%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.599	2.877	2.224	1.321
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	110.026	74.306	55.249	30.288
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	21,8-25,1	21,8-27,6	21,8-27,6	16,5-27,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-17	-4	5	16
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-9	-6	10
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.