

KAYSERİ ŞEKER

04 Ağustos 2025

2024/12 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin;

2024 yılında net satışları bir önceki yıla göre %18,65 artışla 29.902 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında FAVÖK'ü bir önceki yıla göre %96,99 artışla 1.882 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2024 yılında FAVÖK marjı bir önceki yıla göre 250 baz puan artışla %6,3 olmuştur.

2023 yılında 273 milyon TL net kar açıklayan şirket, 2024 yılında 883 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Sonuç: Açıklanan finansal sonuçlar, Şirketin mali yıl sonu olan Nisan ayı sonu itibarıyla geçerlidir. Ayrıca, Şirketin çeyrekssel performansları, marjlar ve serbest nakit yaratımı açısından güçlü mevsimselliğe maruz kalmaktadır. Şirketin üretim süreci Eylül ortasından Ocak ayına kadar sürerken, ürün satışları ağırlıklı olarak son çeyrekte (Şubat-Nisan) gerçekleşmektedir. Sonuç olarak, görüşümüze göre, hafif olumlu yüksek hacimler, fiyatlar ve dolayısıyla marjlar sayesinde, Şirket güçlü bir 4Ç24 dönemi geçirmiştir. 2024 yılında, satış gelirleri %18,6, FAVÖK %97 (2023'teki düşük baz nedeniyle) artış göstermiş ve şirket finansal giderler nedeniyle net zarar açıklanmıştır. 4Ç24'te net kar, daha olumlu faaliyet performansı yanı sıra gayrimenkul yeniden değerlemesinden elde edilen 975 milyon TL'lik kazanç sayesinde güçlü bir performans göstermiştir. Şirket, yılı 8,4 milyar TL net borç pozisyonu ve geçen yılki 14x'e kıyasla 4,4x Net Borç/FAVÖK oranı ile kapatmıştır. Ayrıca, özkaynakların yıllık bazda %1 azaldığına da dikkat çekmek fayda görüyoruz. Hisse son 12 aylık verilere göre 12,3x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir ve hisse BIST-100 Endeksi'ne kıyasla 1 yıllık bazda %20 daha düşük performans göstermiştir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

ÖNERİ YOK

Şirket Raporu

Hisse Bilgileri

Sektör	GIDA
Bloomberg / Reuters Kodu	KAYSE.TI / KAYSE.IS
Fiyat (TL/hisse)	20,92
Hedef Fiyat (TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri (%)	Öneri Yok
52 Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	16,60-26,60
Piyasa Değeri (milyon TL)	14.770
Firma Değeri (milyon TL)	23.138
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.692
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	706
Dolaşımdaki Paylar	%25
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %)	
En Son	%8,67
3 Ay Önce	%8,17

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (000)	4.859	3.620	3.761	2.978
Ortalama İşlem Hacmi (000TL)	99.977	72.104	73.604	61.514
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,86-21,18	18,24-21,18	17,17-21,18	16,60-26,60

Hisse Performansı	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	%15	%22	%16	-%21
BİST-100'e Göre Rölatif Getiri	%8	%3	%8	-%21

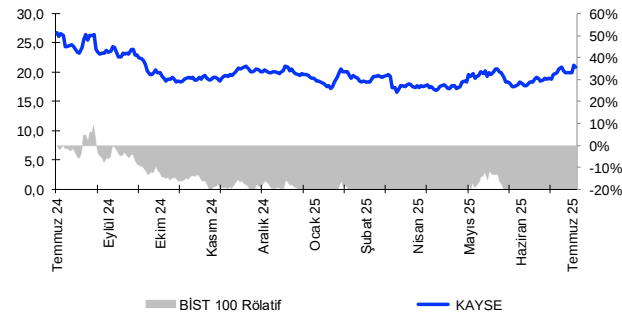
Ortaklık Yapısı	Sermayedeki Payı (%)
S.S.Kayseri Pancar Ekicileri Kooperatifi	49,80
TÜRKİYE VARLIK FONU	9,41
Diğer	40,79

Şirket Özeti

Şirket'in ana faaliyeti; kristal, toz ve küp şeker üretimi ve ticareti, şeker sanayinin yan ürünü olan yaş küspe, kuru küspe, melas, melaslı kuru küspe, kireç taşı, elektrik üretimi ile tohum ve gübre ticaretidir. Şirket ayrıca bağlı ortaklıkları vasıtasıyla; hayvancılık, akaryakıt ürünleri ticareti, nakliyecilik, dokuma çuval imalatı ve ticareti ile lisanslı depoculuk faaliyeti, bakliyat ve şeker ticareti yapmaktadır.

Hisse Performansı

Kaynak: Gedik Yatırım



* 01/08/2025 tarihli kapanış fiyatlarıyla hazırlanmıştır.

KAYSE											
TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (c/c)	
Net Satışlar	25.202	29.902	18,65%	13.841	5.398	4.390	1.112	19.002	37,28%	1609,42%	
Brüt Kâr	1.494	2.287	53,04%	1.272	166	-705	501	2.325	82,80%	364,48%	
Faaliyet Karı	323	1.049	224,59%	977	-115	-1.071	200	2.035	108,23%	916,30%	
FAVÖK	955	1.882	96,99%	1.151	100	-859	399	2.242	94,87%	462,59%	
Net Parasal Kayıp / Kazanç	2.966	683	-76,98%	2.551	-66	409	-127	468	-81,65%	-	
Net Kâr	273	-883	-	4.914	-1.268	-1.184	-626	2.194	-55,34%	-	
Brüt Kar Marjı	5,9%	7,6%	172 bps	9,2%	3,1%	-16,1%	45,0%	12,2%	305 bps	-3279 bps	
Faaliyet Marjı	1,3%	3,5%	223 bps	7,1%	-2,1%	-24,4%	18,0%	10,7%	365 bps	-730 bps	
FAVÖK Marjı	3,8%	6,3%	250 bps	8,3%	1,9%	-19,6%	35,9%	11,8%	349 bps	-2405 bps	
Net Kâr Marjı	1,1%	-3,0%	-	35,5%	-23,5%	-27,0%	-56,3%	11,5%	-2395 bps	6782 bps	
Net Borç	13.332	8.369	-37,22%	13.332	5.189	2.591	6.347	8.369	-37,22%	31,86%	
Net Döviz Pozisyonu	408	-4.175	-	408	63	-36	-960	-4.175	-	334,94%	
Net Borç / FAVÖK	14,0	4,4	-68,13%	14,0	4,8	10,6	8,0	4,4	-68,13%	-44,63%	

Kaynak : Gedik Yatırım Araştırma, Rasyonel
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d. : anlamlı değil

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.