

## Elite Naturel

## 2Ç23 Finansal Sonuçlar - Sınırlı Pozitif

- ✓ **Yıllık bazda güçlü net kar büyümesi.** Elite Naturel, 2Ç23'te yıllık bazda %211, çeyreklik bazda ise %59 artışla 87,1 milyon TL net kar açıkladı. Böylece net kar marjı %47,1 ile yıllık bazda 25,7, çeyreklik bazda ise 15,8 puan artış göstermiş oldu. Güçlü net kar artışında yıllık bazda %43,6 azalış gösteren faaliyet giderleri ve ticari alacaklardan oluşan vade farkı geliri etkili oldu.
- ✓ **Ciro performansı çeyreklik bazda yatay kaldı.** Net satış gelirleri 2Ç23'te yıllık bazda %41,5, çeyreklik bazda ise %5,6 artış göstererek beklentimizin altında 185 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece 6A23'te net satış gelirleri 360 milyon TL ile yıllık bazda %28 artış kaydetti.
- ✓ **Azalan maliyetlerin etkisi ile yıllık bazda güçlü operasyonel karlılık.** Elite Naturel, 2Ç23'te yıllık bazda %203, çeyreklik bazda ise %32 artışla 91,7 milyon TL FAVÖK açıkladı. Böylece FAVÖK marjı %49,6 ile yıllık bazda 26,4, çeyreklik bazda ise 9,9 puan artış göstermiş oldu. Yıllık bazda %46 azalış gösteren dağıtım giderleri, FAVÖK cephesinde ana destekleyici unsur olarak ön plana çıktı. Böylece faaliyet giderlerinin satışa olan oranı %17,5 ile çeyreklik bazda yatay kalırken, geçen yıla göre önemli oranda gerileyen nakliye giderlerinin etkisi ile yıllık bazda 26 puan azalış göstermiş oldu.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 25,20 TL'den 37,90 TL'ye revize ediyor ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Elite Naturel'i geniş ürün karması, güçlü seyreden maliyet yönetimi ve şirketin devam eden yatırım faaliyetlerinin desteğinde beğenmeye devam ediyoruz. Açıklanan finansallar sonrasında, modelimizde makro tahminlerde gerçekleştirdiğimiz yukarı yönlü revizyonlar ve benzer şirket çarpanları doğrultusunda modelimizi güncellememiz neticesinde, Elite Naturel için 12 aylık hedef fiyatımızı 37,90 TL'ye yükseltiyor; 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 30,88 TL

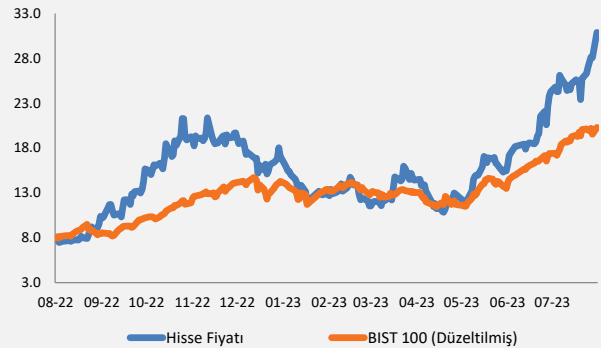
Hedef Fiyat: 37,90 TL

Getiri Potansiyeli: %23

## Özet Veriler

Hisse Kodu	ELITE
Cari Fiyat (TL)	30.88
52H En Yüksek (TL)	30.88
52H En Düşük (TL)	7.55
Piyasa Değeri (mn TL)	4,002
Piyasa Değeri (mn USD)	147
Halka Açıklık Oranı (%)	22.22
Konsensus HF (TL)	-
Konsensus Tavsiye	-
3A Hacim (mn USD)	2.5
HLY HBK (2023T)	2.66
Konsensus HBK (2023T)	-

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

ELITE (mn TL)	2Ç23	2Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele deę.	1Ç23
<b>Net satışlar</b>	<b>185</b>	<b>140</b>	<b>31,7%</b>	<b>5,6%</b>	<b>175</b>
Satışların maliyeti	61	50	23,5%	-21,8%	78
<b>Brüt kâr</b>	<b>124</b>	<b>91</b>	<b>36,2%</b>	<b>27,7%</b>	<b>97</b>
<i>Brüt kâr marjı</i>	66,9%	64,7%	2,2%	11,6%	55,3%
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>32</b>	<b>57</b>	<b>-43,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>30</b>
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	17,5%	40,5%	-23,0%	0,5%	17,0%
<b>FVÖK</b>	<b>91</b>	<b>34</b>	<b>169,1%</b>	<b>36,1%</b>	<b>67</b>
<i>FVÖK marjı</i>	49,4%	24,2%	25,2%	11,1%	38,3%
<b>FAVÖK</b>	<b>92</b>	<b>36</b>	<b>151,4%</b>	<b>32,0%</b>	<b>70</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	49,6%	26,0%	23,6%	9,9%	39,7%
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>87</b>	<b>23</b>	<b>273,9%</b>	<b>59,1%</b>	<b>55</b>
<i>Net kâr marjı</i>	47,1%	16,6%	31%	15,8%	31,3%



# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Emil ABDULLAYEV	Uzman Havacılık Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim