

ULUSOYUN

ŞİRKET RAPORU 2022



**ACAR MENKUL
DEĞERLER**

KISACA ULUSOY UN

Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi; hububat ve bakliyatın mamul un, irmik, makarna ve bisküvi gibi her türlü gıda maddesinin imalatını, ticaretini, ithalat ve ihracatını yapmak üzere 1989 yılında kurulmuştur. Ulusoy Un'un esas faaliyet konusu, buğday unu, kepek ve diğer yem hammaddelerin üretimi, ticareti, yurt içi ve yurt dışı satışı ile buğday başta olmak üzere çeşitli tahılların yurt içi ve yurt dışı ticaretidir. Samsun Gıda Organize Sanayi Bölgesi'nde faaliyet gösteren 50. Yıl fabrikamızda 2.085 ton/gün, Çorlu Tekirdağ üretim tesislerinde ise 400 ton/gün ve 2022 yılında Söke Değirmencilik San ve Tic. A.Ş. paylarının satın alınması ile bu şirketimize ait Aydın ve Ankara fabrikalarının 1440 ton/gün kapasitesinin eklenmesi sonucu toplam üretim kapasitesi 3.585 ton/güne ulaşmıştır.

Ulusoy Un, 1995 yılında ihracata başlamış ve bugüne kadar 92 ülkeye un ihracatı gerçekleştirmiştir. 2021 yılında Türkiye'de sektör ihracatının %4,8'ini gerçekleştirmiştir. 2022 yılında açıklanan Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre; 2021 yılında Türkiye'de en çok ihracat yapan ilk 1000 firma arasında 323. sırada, sektöründe ise 23. sırada yer almıştır. Toplam üretimden satış ile İstanbul Sanayi Odası'nın 2021 yılında açıklanan verilerine göre Türkiye'nin 2021 yılı en çok üretim yapan sanayi kuruluşları arasında 375. sırada, Samsun' da ise 3. sırada yer almaktadır. Her yıl yayınlanan Fortune 500 listesinde bu yıl 4 sıra birden yükselen Ulusoy Un listede 71. sıraya yerleşti. Şirket, 28 Mart 2013 tarihinde SASBAŞ Samsun Serbest Bölgesi Kurucusu ve İşleticisi A.Ş.'nin %17 hissesini satın almıştır. Bu yatırım ile Ulusoy Un, özellikle transit yurt dışı ticaretinin geliştirilmesi için ihtiyaç duyulan depolama ve lojistik alt yapıya sahip olan Karadeniz Bölgesi'ndeki en stratejik noktalardan olan Samsun Serbest Bölgeye iştirak ederek yönetiminde önemli bir etkinliğe sahip olmuştur.

FORTUNE 500

Şirketimiz; Fortune 500 listesine göre, 2020 yılında gerçekleştirdiği 4 milyar 345 milyon TL satış hasılatıyla Türkiye'nin en büyük 75. firması olmuştur. 20.11.2014 tarihinde, Ulusoy Un halka arz olmuş ve hisseleri Borsa İstanbul'da işlem görmeye başlamıştır. 27.02.2015 tarihinde, şirketimize %100 oranında bağlı ortaklığı olarak kurulan, Uludaş Tarım Ürünleri Lisanslı Depoculuk Anonim Şirketi ile tarım sektörünün geleceği olarak değerlendirebileceğimiz Lisanslı Depoculuk sistemine yatırım yapılmıştır. Halen 42.000 ton Çorum/ Alaca, 67.000 ton Yozgat/Sorgun ve 60.000 ton Kırıkkale/Çerikli'de olmak üzere 3 bölgede Lisanslı Depoculuk faaliyetlerini devam ettirmektedir. 15.03.2018 tarihinde, sermayesinin %100'ü Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait olarak, ROLWEG SA ünvanlı bağlı ortaklığımız İsviçre'nin Cenevre Şehrinde kurulmuştur. 18.09.2019 tarihinde, sermayesinin %100'ü Ulusoy Un Sanayi ve Ticaret A.Ş.'ye ait olarak Alfaway Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş kurulmuştur. Söke Değirmencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. (Söke Un) hisselerinin tamamı 11.01.2022 tarihinde şirketimizce satın alınmıştır.

VİZYON

Gücümüzü takım çalışmasında alarak, alanlarında deneyimli tüm çalışma arkadaşlarımız ile birlikte ilkelerimizden ödün vermeden firmamız faaliyetlerini global ölçeğe çıkarmaktır.

MİSYON

Misyonumuz, farklı müşteri ihtiyaçlarına uygun sağlıklı ürünler üreterek rekabette kazanan, sektördeki gelişmeleri takip eden, iletişime açık, iş ahlakından ve kaliteden taviz vermeyen bir firma olarak, sektörde tercih edilen bir iş ortağı olmaktır.

Liderlerin Mesajı

Değerli Hissedarlarımız,

2021 yılının ilk yarısı, önce pandemi etkilerinin yoğun olarak yaşandığı, sonrasında da normalleşme adımlarının atıldığı bir dönem olarak gerçekleşti. Pandemi ve sonrasındaki parasal genişleme hamlelerinin, fiyatlama davranışları üzerinde etkilerinin kalıcı olduğunu görmeye başladık. Özellikle global piyasalardaki emtia fiyatlarında yaşanan artışlar dikkat çekici noktalara ulaştı.

Buna bir de kuraklık başta olmak üzere maliyetlerdeki artış eklenince hem üretici hem de tüketiciyi güvenli gıdaya ulaşımda ciddi anlamda tehdit etmeye başlamıştır. Bizler lisanslı depoculuk alanındaki yatırımlarımızla, tedarik zincirinde yaşanabilecek bu aksamaların önüne geçilmesinde, sektörümüze önemli bir destek sağladık.

2021 yılının ilk dokuz ayında, şirketimizin satış hasılatı güçlü şekilde büyüyerek 6 milyar TL'yi aşmıştır. Bu yükselen iş hacmi ile şirketimiz, pandemi döneminde Türkiye'nin ve Dünyanın gıda güvenliği için kritik bir görevi yerine getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre, konsolide satış hasılatını %85 artırmış, satışları neticesinde 296,4 milyon TL esas faaliyet karı elde etmiştir. Pandemi şartlarında gerçekleşen bu faaliyetlerin sonucunda, 44,7 milyon TL net kar elde edilmiştir.

Global belirsizliklerin zirve yaptığı bu dönemde, finansal piyasalardaki dalgalanmalara karşı, şirketimiz risk yönetimi prensiplerini titizlikle uygulamaktadır. Sürdürülebilir büyümemizin ana belirleyicisi olan etkin risk yönetimi ve fırsatların değerlendirilmesi prensibimizi her zamankinden daha fazla uygulamaktayız.

Bu yılı "Fırsat Eşitliği İçin Farkındalık Yılı" olarak ilan ederken; daha mutlu yarınlar için mücadelenin hep birlikte yapılması gerekliliğine sonuna kadar inanan bizler, kadınların toplumsal hayatta daha da güçlenmesi için yaptığımız sosyal sorumluluk çalışmalarında ilk adımlarını attığımız 'eşit cinsiyet' vizyonumuzu yeni bir yolculuğa taşıyoruz.

Bugüne kadar artan ivme ve kararlılıkla sektörde ve Dünya ekonomisinde önemli başarılarla imza atan şirketimizin bundan sonraki süreçte de artan şekilde aynı kararlılık ve azimle yeni başarılarla imza atacağına inanıyor, bu süreçte desteklerini esirgemeyen müşterilerimize, çalışanlarımıza, ailelerine ve tüm paydaşlarımıza teşekkür ederim.

Dr. Eren Günhan ULUSOY - Yönetim Kurulu Başkanı

ithalat / ihracat

BUĞDAY VE DİĞER TAHILLAR İTHALATI

Şirketimizin yıllık buğday ithalat hacmi yarım milyon tondan daha fazladır.

Tedarikçilerimiz Bunge, Glencore, CHS, Cargill, Marubeni, Nidera, Nibulon, Soufflet Negoce, Noble, CBH Grain, Quadra Commodities, Sumitomo Corporations gibi bilinen çok uluslu şirketlerdir.

Ticaretimizi 3000-5000 tonluk nehir gemileriyle ve 25.000-50.000 tonluk handy-panamax yük gemileri ile FOB ve CIF bazda yapmaktayız.

Alım yaptığımız orjinler; Ağırlıklı olarak Rusya, Kazakistan, Ukrayna, Amerika, Avustralya, Brezilya, Arjantin, Hindistan, Pakistan, Romanya ve Avrupa menşeleri olmak üzere tüm menşelerdir.

Alım yaptığımız temel emtialar; buğday, mısır ve buğday kepeğidir.

Nakliye için kendi kamyon filomuz mevcut olmakla beraber, 100.000 tondan fazla tahıl saklama kapasitemiz bulunmaktadır.

BUĞDAY VE DİĞER TAHILLAR İHRACATI

2011 yılından bu yana Uzak Doğu, Asya ve komşu ülkelere tahıl ve un ihracatı yapmaktayız.

Sevkiyatımız konteynerler ve yük gemileri ile yapılmaktadır.

İhracat Ürünleri

Balık yemi yüksek glutenli

Çapati unu

Çörek unu

Ekmeklik un

Noodle unu

Yumuşak noodle unu

İlerlemeyi Ölçmek

UN SATIŞLARI	TON	BUĞDAY SATIŞLARI	TON
Y.içi Un Satışları	266.076	Y.içi Buğday Satışları	295.460
Y.dışı Un Satışları	135.007	Y.dışı Buğday Satışları	638.626

Ulusoy Un, uzman ve deneyimli kadrosu ile kalite, ürün geliştirme ve pazar çalışmalarının sürekli olarak devam ettirilmesine önem vermektedir. Bu doğrultuda, ürün çeşitliliği ve markalaşma çalışmalarına güç vermek amacı ile pazarlama ve satış kadrolarında yapısal güçlendirmeler planlamakta ve bu planlamalarını dönem içerisinde uygulamaktadır. Pazarlama ve satış kadrolarını; kurumsal yapıya uygun halde noktalara ulaşımı güçlendirmek, penetrasyonları arttırmak, ciro ve tonaj artışlarını gerçekleştirmek, karlılık artışlarını sağlamak, risk ve tahsilat yönetimi kalitesini maksimize etmek, bilinirlik düzeyini maksimize etmek, müşteri memnuniyeti ve toplam kalite yönetimini eksiksiz sağlamak üzere planlamakta ve uygulamaya sokmaktadır. Bu planlamalar doğrultusunda; pazarlama satış faaliyetlerini gerçekleştirdiği kadrosunu, 2019 yılında ilave kadrolar ile güçlendirmiş, tonaj ve satış hedeflerine ulaşmak için önemli adımlar atmıştır. Yapılan tüm yurt içi faaliyetlerinin; mevcut olan müşteri risk yönetiminin, tahsilat proseslerinin, ve tüm yurt içi müşteri ticari süreçlerinin, kurumsal yapı içerisinde daha da güçlendirilmesi planlanmakta ve uygulama çalışmaları gerçekleştirilmektedir. Mevcut ürün grupları dışında; ürün ve pazar araştırmalarına devam edilmekte, farklı kulvarlarda olan ürün grupları ve pazarları hakkında da Ar-Ge ve Kalite çalışmaları için veri toplanması sağlanarak bu pazarlar için çalışma planlaması yapılmaktadır. Ulusoy Un, 1995 yılında ihracata başlamış ve bugüne kadar 92 ülkeye un ihracatı gerçekleştirmiştir. 2021 yılında Türkiye’de sektör ihracatının %4,8’ini gerçekleştirmiştir. 2022 yılında açıklanan Türkiye İhracatçılar Meclisi verilerine göre; 2021 yılında Türkiye’de en çok ihracat yapan ilk 1000 firma arasında 323. sırada, sektöründe ise 23. sırada yer almıştır. Toplam üretimden satış ile İstanbul Sanayi Odası’nın 2021 yılında açıklanan verilerine göre Türkiye’nin 2021 yılı en çok üretim yapan sanayi kuruluşları arasında 375. sırada, Samsun’ da ise 3. sırada yer almaktadır. Her yıl yayınlanan Fortune 500 listesinde bu yıl 4 sıra birden yükselen Ulusoy Un listede 71. sıraya yerleşti.

özet finansallar

	Cari Değer	2022/06	2022/03
Net Satışlar (Yıllık) (Milyon TL)	14758,97542	14758,97542	12163,52584
Esas Faaliyet Karı/Zararı Net (Yıllık) (Milyon TL)	1044,151234	1044,151234	689,081266
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı (Yıllık) (Milyon TL)	630,30255	630,30255	381,094645
Özkaynaklar (Milyon TL)	1440,276502	1440,276502	1013,934784
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	190,97	190,97	190,97
Piyasa Değeri (Milyon TL)	5064,5244	3949,2596	1527,76
FK (Fiyat Kazanç)	8,035068873	6,265657025	4,008872914
Piyasa Değeri / Defter Değeri	3,516355639	2,74201488	1,506763575
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık)	0,343148779	0,267583588	0,125601739
Firma Değeri (Milyon TL)	6526,302885	5411,038085	3058,958937
FAVÖK (Milyon TL)	836,600039	836,600039	401,794326
FAVÖK (Yıllık) (Milyon TL)	1069,710065	1069,710065	711,645673
EBITDA (Kıdem Taz. Dahil) (Milyon TL)	838,62293	838,62293	404,10019
Kapanış	26,52	20,68	8
Net Borç / FAVÖK (Yıllık) (%)	1,366518399	1,366518399	2,151631065
Finansal Borçlar (Toplam) (Milyon TL)	3225,479645	3225,479645	2350,612426
Finansal Borçlar (Toplam) Büyüme %	252,0239458	252,0239458	111,2949788
Piotroski F Skor	6	6	6
İhracat Oranı (%)	70,22035264	70,22035264	68,98891269
FK (Sektörel)	26,55228426	30,06393544	31,59042677
PD/DD (Sektörel)	4,078151076	3,377431332	3,929005806
Piyasa Değeri / Net Satış (Yıllık) (Sektörel)	1,993629258	1,461755122	2,352874138

Sonraki Adımlar

Ulusoy Un Ailesine Hoş Geldin Söke Un;

2020 yılına ait 4 milyar 345 milyon TL'lik cirosuyla, İSO500 ve TİM500 sıralamalarında yer alan, cirosal bazda sektörünün en büyük üçüncü firması olan Ulusoy Un, yüzde 100 iç sektöre üretim yapan Söke Un'u satın aldı.

Yaklaşık 180 milyon liralık bedelle gerçekleşen satın almada Ulusoy Un ödemelerin 168,9 milyon lirasını dün peşin yaptı. Geri kalan kısım ise 650 bin Avro olarak 11 Ocak 2023 tarihinde ödenecek.

Samsun ve Çorlu'da günlük toplam 2 bin 100 ton buğday işleme kapasitesine sahip olan Ulusoy Un'un, 300 bin tondan fazla tahıl stoklama kapasitesi bulunuyor. Ulusoy Un, İngiliz menşeli özel sermaye fonu Mediterra Capital Partners'tan satın aldığı Söke Un'un Ankara ve Söke'deki fabrikalarıyla günlük 1100 ton üretim kapasitesine daha kavuştu.

TÜRKİYE İÇİN ÖNEMLİ BİR ADIM

Ulusoy Un Yönetim Kurulu Başkanı Dr. Eren Günhan Ulusoy, "Bir aile şirketi olarak kurulup, Aralık 2014'de halka arz olan şirketimiz için ikinci bir kırılma noktası yaşıyoruz. Satın almayla 2 bin 100 ton günlük buğday işleme kapasitemizi, 3 bin 200 tona çıkarmış olacağız. Satın alma, 4,7 milyar dolarlık dünya un ihracatının yaklaşık 1 milyar dolarlık kısmını üstlenen, 8 yıldır dünyadaki un ihracat liderliğini koruyan ülkemiz ve sektörümüz adına da önemli bir adım oldu" dedi.

Piyasa Çarpanlarının Geçmiş Verileri

Son 5 Yılda	En Yüksek	En Düşük	Son Bilanço Dönemi	Cari Dönem	5 Yıl Ortalama
F/K	36,06	4,01	6,27	8,04	14,02
PD/DD	3,14	0,68	2,74	3,52	1,58
FD/FAVÖK	14,79	2,57	5,06	6,10	6,30
F/NS	0,27	0,06	0,27	0,34	0,15

Geçmiş Satış Karlılık Performansı

	5 Yıllık Ort.	4 Yıllık Ort.	2 Yıllık Ort.	1 Yıllık Ort.	Son İki Bilanço
Yıllık Satış Büyümesi	56,20	58,55	76,29	110,55	145,92
Net Kar Marjı	1,20	1,22	1,57	2,06	3,70
FAVÖK Marjı	3,33	3,39	3,90	4,57	6,55
Esas Faaliyet Kar Marjı	3,13	3,19	3,65	4,36	6,37

Beklentilerimiz Gerçekleşirse Satış ve Karlılık Ne Olacak?

	Eylül-2022	Eylül-2023	Eylül-2024	Eylül-2025	Eylül-2026	Eylül-2027
Net Satışlar (Milyon TL)	18.596,73	29.047,35	45.370,79	70.867,35	110.691,97	172.896,41
EFK (Milyon TL)	1.184,60	910,63	1.422,36	2.221,68	3.470,17	5.420,26
FAVÖK (Milyon TL)	1.217,95	967,67	1.511,46	2.360,83	3.687,53	5.759,77
Net Kar (Milyon TL)	688,43	347,52	542,81	847,85	1.324,31	2.068,51
Özvarlık (Milyon TL)	2.128,70	2.476,22	3.019,03	3.866,88	5.191,19	7.259,70
Özvarlık Karlılığı	32.34 %	14.03 %	17.98 %	21.93 %	25.51 %	28.49 %

İleriye Dönük Fiyat Tahminleri

Son Fiyat: 26.52		Son PÇ'a Göre	5 Yıllık Ortalama PÇ'lara Göre	En Yüğe Göre (FK Maksimum 50 alınmıştır.)	En Düşüğe Göre
Hedef Fiyat	Eylül-2022	27,87	30,60	71,35	11,02
Hedef Fiyat	Eylül-2023	28,32	24,98	55,50	9,50
Hedef Fiyat	Eylül-2024	41,19	37,27	83,20	14,09
Hedef Fiyat	Eylül-2025	61,29	56,46	126,46	21,26
Hedef Fiyat	Eylül-2026	92,69	86,44	194,03	32,46
Hedef Fiyat	Eylül-2027	141,73	133,26	299,57	49,95

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler ACAR Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 görüşleri 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 vermeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Acar Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Acar Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Bu içeriğe ilişkin tüm telif hakları Acar Menkul Değerler A.Ş.'ye aittir. Bu içerik, açık izniniz olmaksızın başkaları tarafından herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz, yayımlanamaz veya değiştirilemez.

Teşekkürler

Kaynak:Stokeys, fastmalianaliz, analizexpert, hisseexpert, ulusoy un resmi web sitesi, finnet2000plus, KAP, Borsa İstanbul

Hazırlayan: Elif Yeşilmenderes

İletişim

Gazeteciler Sitesi
Keskinkalem S. No.29
34394
Esentepe / Şişli - İstanbul
(0212) 2162661

Şehit Fethi Bey Cd . Münir Birsal
iş merkezi no:36 Kat:6 D:18
Çankaya / İzmir
(0232) 4896601