

30 Mayıs 2024, 09:00

ULKER (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

Kârlılık marjları korundu

- Ülker, 1Ç24'te 2,167mn TL net kar açıklamıştır (GY: 2,226mnTL). Yüksek finansman ve vergi gideri net karın yıllık bazda %3 azalmasına sebep olmuştur.
- Ülker, 1Ç24'te 4,042mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %20.6 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda, FVAÖK'te %13 büyüme yaşanırken, yıllık bazda FVAÖK marjında önemli oranda bir değişim olmadı.
- Toplam satış hacmi 173bin tondan %16 artarak 200 bin tona ulaşırken, satış geliri %13 büyüyerek 19,601mn TL olarak gerçekleşmiştir.
- 1Ç24 itibariyle, net borç 21,647mnTL'ye yükselmiştir (1Ç23: 15,339mnTL).

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Ülker karlılık marjlarını büyük ölçüde koruyabilmiştir. Sonuçlar dengeli bir görüntü ortaya koymaktadır. Bu nedenle ULKER'de 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üstü Getiri** (EÜ) olan tavsiyemizi yeni hedef fiyatımız olan **215TL** ile devam ettiriyoruz (Önceki: 111.2TL)
- Şirket 16.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Ulker Özet Finansal Sonuçlar	Değişim		
(milyon TL)	3A23	3A24	1Ç24/1Ç23
Net Satışlar	17,347	19,601	13%
Brüt Kar	5,332	6,265	18%
Faaliyet Karı	3,211	3,665	14%
FVAÖK	3,572	4,042	13%
Net Diğer Gelir/Gider	43	524	1120%
Yatırım Faal. Gelirler	833	1,324	59%
Finansal Gelirler (net)	-863	-1,885	a.d.
VÖK	3,224	3,628	13%
Vergi	-734	-1,147	a.d.
Net Kar	2,226	2,167	-3%
Net Nakit	-15,339	-21,647	
Çalışma Sermayesi	-11,175	-18,409	
Özsermaye	8,722	23,486	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	30.7%	32.0%	1.2 puan
Faaliyet Kar Marjı	18.5%	18.7%	0.2 puan
FVAÖK Marjı	20.6%	20.6%	0 puan
Net Kar Marjı	12.8%	11.1%	-1.8 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım MENKUL KIYMETLER A.Ş

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr