

ULKER

ULKER

ULKER 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %16 artışla 22.4mırl TL olarak gerçekleşerek piyasa beklentisinin hafif üzerinde sonuçlar gördük. Yıllık olarak baktığımızda ise %4'lük büyümeyle 84.1mırl TL olarak gerçekleşti.
- Yurtiçi operasyonuna baktığımızda %6'lık kısmi bir büyüme görürken uluslararası tarafta ise yatay seyrin korunduğunu görmekteyiz. Ürün bazlı baktığımızda ise satışların %50'den fazlasını oluşturan çikolata grubunda %9'luk büyüme görürken ton bazlı satışlarda ise büyüme %1.3 olarak gerçekleşti. Bisküvü tarafında ise %3 satış daralması görülürken ton bazlı satışlarda ise %6'ya yakın büyümenin olduğunu görmekteyiz. Şirket 2024/12'de Pazar payını korurken bisküvi pazarında Türkiye , S.Arabistan ve Mısır'da liderliğini korurken Kazakistan ve Orta Asya'da Pazar payını geliştirmeye çalışmaktadır.
- Karlılığa baktığımızda iç pazarda hem favök hem de brüt karda ortalama %15 büyüme görürken uluslararası tarafta görece zayıf performans sergileyerek %17 favök daralması yaşamıştır. 4Ç24'de 4.04mırl TL FAVOK açıklayan şirket piyasa beklentisinin %9 üzerinde rakam açıklarken net kar tarafında ise 2.7mırl TL Net Kar açıklamıştır ve piyasa beklentisinin %123 üzerinde gerçekleşmiştir. Net karın beklenti üzerinde gelmesinin sebebi güçlü son çeyrek satış ve karlılık verileridir.
- Net borç geçtiğimiz yıla göre %16 azalış göstererek 21.6mırl TL olmuştur. Net Borç/FAVOK rasyosu 1.39 olarak gerçekleşti.

Beklenti üzerinde gelen satış ve karlılık rakamlarını pozitif değerlendiriyoruz. Güçlü konumlanmasa , sürdürülebilir ve yenilikçi faaliyet yönetiminin 2025 yılında da devam etmesini beklemekteyiz. Şirket 4.3x FD/FAVOK ve 6.1x F/K çarpanlarıyla cazip fiyatlanmaktadır.

HASILAT	2022	2023	2024	%
Yurt içi	33.287.390.000	54.974.492.000	58.621.182.000	6,6%
Uluslararası	18.693.818.000	25.641.042.000	25.476.726.000	-0,6%
TOPLAM	51.981.208.000	80.615.534.000	84.097.908.000	4,3%

BRÜT KAR	2022	2023	2024	%
Yurt içi	5.515.117.000	13.968.694.000	16.202.722.000	16,0%
	16,6%	25,4%	27,6%	
Uluslararası	5.813.073.000	9.386.824.000	8.863.638.000	-5,6%
	31,1%	36,6%	34,8%	
TOPLAM	11.328.190.000	23.355.518.000	25.066.360.000	7,3%

FAVÖK	2022	2023	2024	%
Yurt içi	3.464.503.000	9.532.734.000	10.799.323.000	13,3%
	10,4%	17,3%	18,4%	
Uluslararası	3.238.402.000	5.772.265.000	4.796.632.000	-16,9%
	17,3%	22,5%	18,8%	
TOPLAM	6.702.905.000	15.304.999.000	15.595.955.000	1,9%
	12,9%	19,0%	18,5%	

BİN TON(satış)	2022	2023	2024	%
Bisküvi	323	326	338	3,7%
Çikolata	222	224	227	1,3%
Kek	50	53	56	5,7%
TOPLAM	595	603	621	3,0%

TL	2022	2023	2024	%
Bisküvi	21.906.000.000	32.263.000.000	31.283.000.000	-3,0%
	44,0%	41,8%	39,1%	
Çikolata	24.104.000.000	38.841.000.000	42.298.000.000	8,9%
	48,4%	50,3%	52,9%	
Kek	3.741.000.000	6.143.000.000	6.435.000.000	4,8%
	7,5%	8,0%	8,0%	
TOPLAM	49.751.000.000	77.247.000.000	80.016.000.000	3,6%

PAZAR PAYI	2022	2023	2024	%
TÜRKİYE		35,00%	35,00%	

	Yıllık		Çeyreklik	
ULKER	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	84.097.908.000	80.615.534.000	22.445.495.000	20.945.292.000
satış büyümesi%	4,32%		7,2%	
Brüt Kar	25.066.360.000	23.355.518.000	6.551.195.000	5.735.025.000
%brüt	29,81%	29%	29,2%	27,4%
Net Kar	8.016.106.000	6.096.775.000	2.722.220.000	1.702.246.000
%net kar	9,53%	7,56%	12,1%	8,1%
EBIT%	16,38	16,86	18,2%	20,2%
EBITDA%	18,54	18,99	21%	22%
NET KAR%	8,80	6,05	14%	10%
Genel Yön.Gid.%	2,71%	2,5%	3,1%	2,8%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10,23%	9,2%	11,8%	10,8%
Arge%	0,49	0,43	0,8%	0,5%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	21.695.779.000	27.290.171.000	-2.509.669.000	
	-20,5%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	26.308.144.000	16.830.554.000	2.978.813.000	
			-4.168.791.000	
netborç/öz kaynak	0,69	1,05		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	22.445.495.000	21.335.000.000	5%	
FAVÖK	4.042.546.211	3.700.000.000	9%	
NET KAR	2.722.220.000	1.222.000.000	123%	

Ülker Bisküvi Şirket Kartı

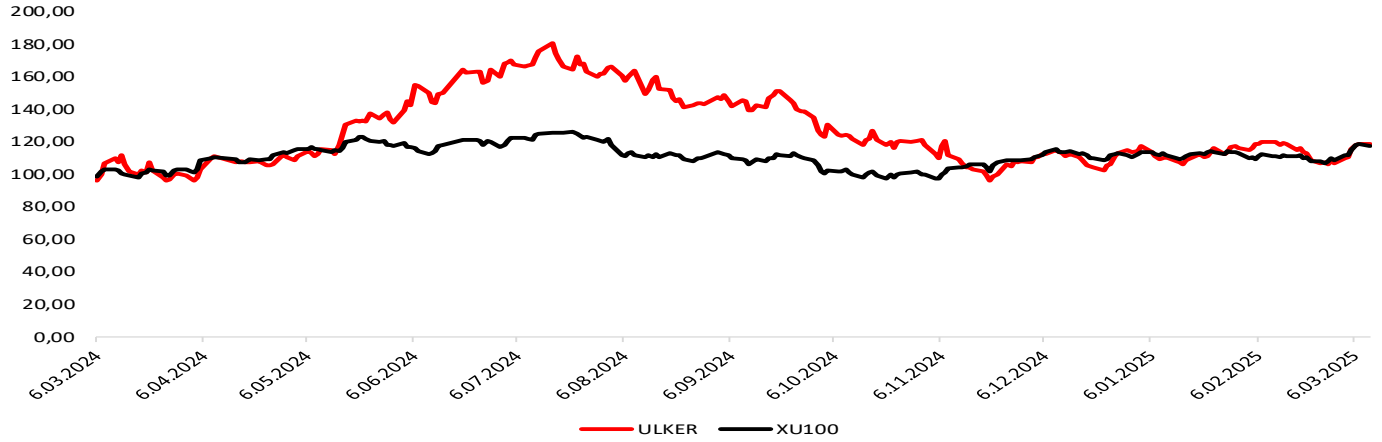
Künye

Hisse Adı	Ülker Bisküvi
Sektör	Gıda
Halka Açıklık Oranı	39,0%
Kuruluş Tarihi	1.01.1944
Yaşı	81
Personel Sayısı	10.127

Fiyat & Getiri

Kapanış	123,00
Günlük Getiri	0,16
Haftalık Getiri	8,18
Aylık Getiri	-1,20
Göreceli Getiri	0,98
Yıllık En Düşük - En Yüksek	098-189
Yıllık Ortalama Fiyat	131,12

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	65.110	58.863	10,61
Nakit ve Benzerleri	26.308	23.329	12,77
Stoklar	11.831	10.999	7,56
Ticari Alacaklar	21.900	18.441	18,75
Duran Varlıklar	32.327	31.015	4,23
Maddi Duran Varlıklar	23.257	21.439	8,48
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.902	3.931	-0,74
Aktifler	97.437	89.878	8,41
Kısa Vadeli Borçlar	28.444	17.693	60,77
Uzun Vadeli Borçlar	35.517	43.138	-17,67
Toplam Borç	63.961	60.831	5,15
Net Borç	21.696	24.205	-10,37
Sermaye	369	369	0,00
Özkaynaklar	31.283	27.015	15,80

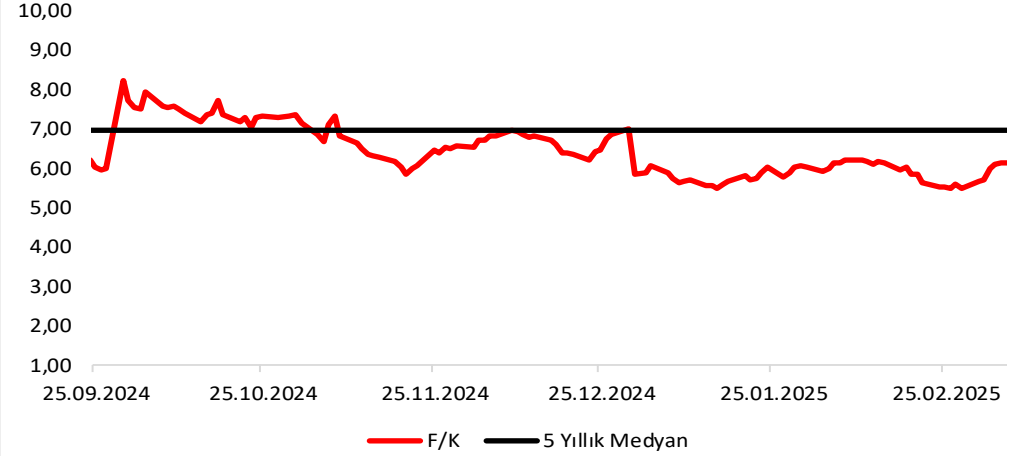
Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	84.098	58.015	80.616	44,96
Yurt İçi Satış	76.190	53.292	92.193	42,97
Yurt Dışı Satış	15.607	10.306	15.976	51,43
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	59.032	40.592	57.260	45,43
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Brüt Kâr	25.066	17.423	23.356	43,87
Faaliyet Giderleri	11.291	7.775	9.760	45,22
Esas Faaliyet Kârı	13.775	9.647	13.595	42,79
Amortisman	1.821	1.224	1.710	48,71
FAVÖK	15.596	10.872	0	43,45
Vergi Öncesi Kâr	10.965	7.423	6.897	47,72
Ana Ortaklık Net Kâr	7.401	4.402	4.878	68,11

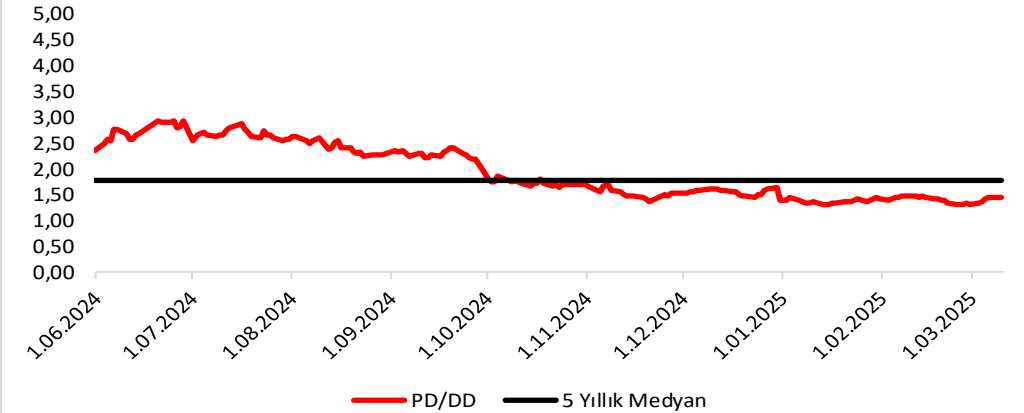
Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2,29	3,33	-1,04
Likit Oran	1,84	2,64	-0,80
Değerleme			
F/K	6,14	8,22	-2,08
PD/DD	1,45	1,91	-0,46
FD/FAVÖK	4,30	5,00	-0,70
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	25,86	24,52	1,35
Aktif Karlılık	7,94	6,38	1,56
Brüt Kâr Marjı	29,81	30,03	-0,23
Net Kâr Marjı	8,80	7,59	1,21
Favök Marjı	18,54	18,74	-0,19
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	51,70	47,30	4,40
Favök Büyüme	1,90	-1,18	3,09
Özsermaye Büyüme	20,56	203,67	-183,10
Aktif Büyüme	9,58	87,01	-77,43
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,59	5,48	0,11
Alacak Devir Hızı	4,68	4,90	-0,22
Ticari Borç Devir Hızı	5,54	9,32	-3,77

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr