

ULKER

ULKER

ULKER 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik baktığımız zaman çeyreklik %2, 2023/9'a göre %3.3'lük artış ile 58mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Satış kırılımında ise ihracat tarafında yatay seyre rağmen iç pazarda %7.8'lik bir artış meydana gelmiş. Yurtiçi ve yurtdışı karlılığında ise yatay seyirle beraber karlılıkta da azalış görmekteyiz, iç pazarda ise favökte %5'lik bir artış ile 7.4mlr favök açıklamıştır.
- 2024 yılı için kar marjlarında aşağı yönlü bir eğilim var fakat kümüle baktığımız zaman yatay seyrin korunduğunu söyleyebiliriz.
- Tonaj bazlı satışlarda %4'lük büyümeyle 525 bin ton satış gerçekleştiğini görmekteyiz.
- 2024 yılı ve çeyreklik bakıldığında hafif de olsa daralan kar marjları ve yüksek finansman giderleri karlılığı aşağı yönlü baskılamıştır.

Piyasa beklentisi 1.4mlr net kar iken beklentinin aşağısında 508m gelen net karı negatif, genel bilançoju nötr değerlendiriyoruz.

ULKER	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	58,014,885,000	56,149,663,000	18,196,405,000	17,809,406,000
satış büyümesi%	3.32%		2.2%	
Brüt Kar	17,422,760,000	16,580,874,000	4,930,932,000	5,400,714,000
%brüt	30.03%	30%	27.1%	30.3%
Net Kar	4,891,994,000	4,069,401,000	508,972,000	3,389,404,000
%net kar	8.43%	7.25%	2.8%	19.0%
EBIT%	16.63	17.40	13.4%	17.8%
EBITDA%	18.74	19.59	16%	20%
NET KAR%	7.59	5.32	3%	19%
Genel Yön.Gid.%	2.7%	2.5%	3.1%	3.0%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	10.3%	9.2%	9.7%	8.4%
Arge%	0.42	0.42	0.4%	0.5%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	24,205,448,000	18,887,895,000	3,188,728,000	
	28.2%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	23,329,331,000	9,682,950,000	6,604,486,000	924,936,000
netborç/özkaynak	0.90	2.12	5,679,550,000	

HASILAT	2022		2023		2024/9	2023/9	
	2022	2023	2024/9	2023/9			
Yurt içi	33,287,390,000	38,076,576,000	40,904,033,000	38,189,499,000			7.11%
Yurt dışı	18,693,818,000	17,759,565,000	17,110,852,000	17,960,164,000			-4.73%
TOPLAM	51,981,208,000	55,836,141,000	58,014,885,000	56,149,663,000			3.32%
BRÜTKAR	2022	2023	2024/9	2023/9			
Yurt içi	5,515,117,000	9,675,034,000	10,961,352,000	10,169,604,000			7.79%
	16.6%	25.4%	26.8%	26.6%			
Yurt dışı	5,813,073,000	6,501,526,000	6,461,408,000	6,411,270,000			0.78%
	31.1%	36.6%	37.8%	35.7%			
TOPLAM	11,328,190,000	16,176,560,000	17,422,760,000	16,580,874,000			5.08%
	21.8%	29.0%	30.0%	29.5%			
FAVÖK	2022	2023	2024/9	2023/9			
Yurt içi	3,464,503,000	6,602,587,000	7,438,392,000	7,081,528,000			5.04%
	10.4%	17.3%	18.2%	18.5%			
Yurt dışı	3,238,402,000	3,998,001,000	3,433,359,000	3,920,525,000			-12.43%
	17.3%	22.5%	20.1%	21.8%			
TOPLAM	6,702,905,000	10,600,588,000	10,871,751,000	11,002,053,000			-1.18%
	12.9%	19.0%	18.7%	19.6%			
BİN TON	2022	2023	2024/9	2023/9			
Bisküvi	323	326					
Çikolata	222	224					
Kek	50	53					
TOPLAM	595	603	525	502			

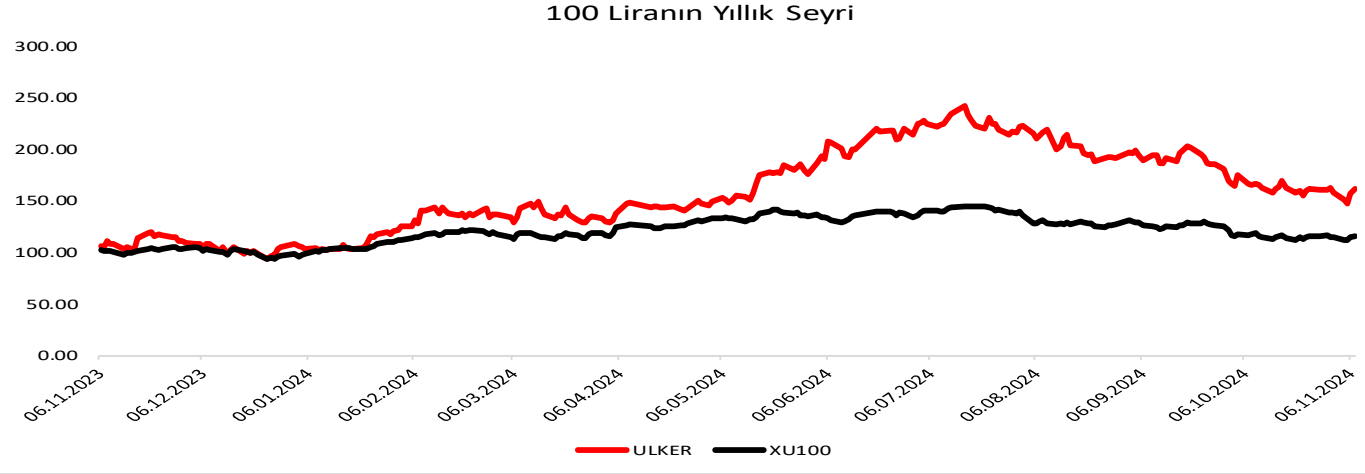
Ülker Bisküvi Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Ülker Bisküvi
Sektör	Gıda
Halka Açıklık Oranı	39.0%
Kuruluş Tarihi	01.01.1944
Yaşı	81
Personel Sayısı	10,175

Fiyat & Getiri

Kapanış	124.90
Günlük Getiri	2.88
Haftalık Getiri	-0.56
Aylık Getiri	-3.25
Göreceli Getiri	1.92
Yıllık En Düşük - En Yüksek	72.50-188.70
Yıllık Ortalama Fiyat	122.34



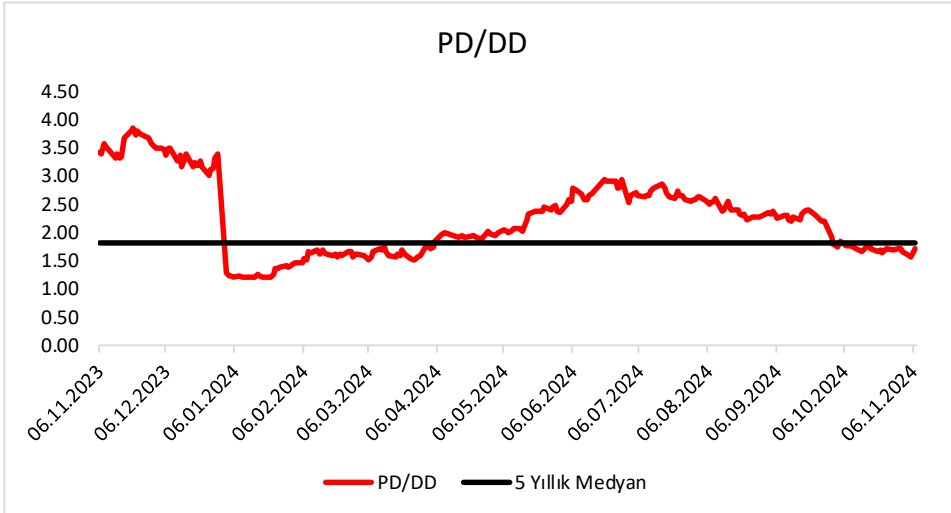
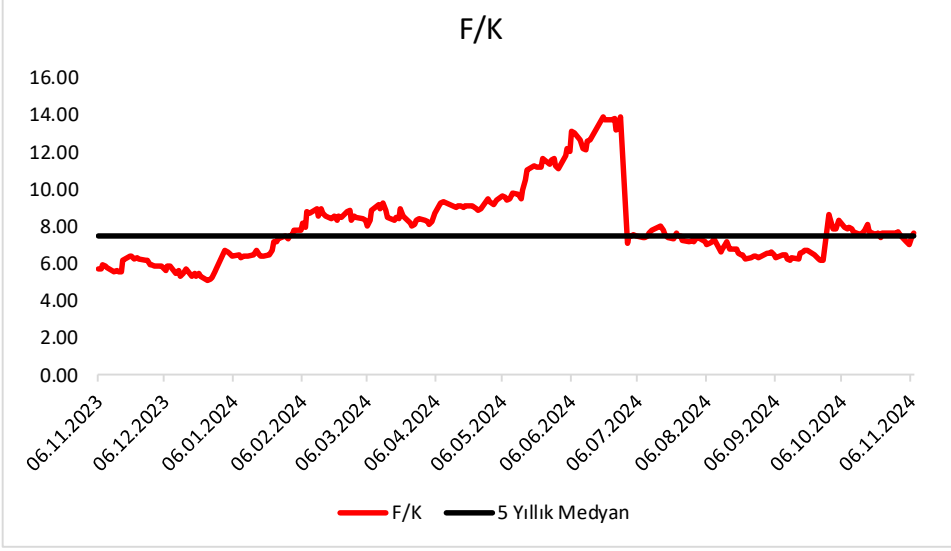
Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	58,863	47,886	22.92
Nakit ve Benzerleri	23,329	16,725	39.49
Stoklar	10,999	10,415	5.61
Ticari Alacaklar	18,441	15,131	21.88
Duran Varlıklar	31,015	28,367	9.34
Maddi Duran Varlıklar	21,439	19,590	9.44
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3,931	3,649	7.74
Aktifler	89,878	76,253	17.87
Kısa Vadeli Borçlar	17,693	16,466	7.45
Uzun Vadeli Borçlar	43,138	33,777	27.72
Toplam Borç	60,831	50,243	21.07
Net Borç	24,205	21,017	15.17
Sermaye	369	369	0.00
Özkaynaklar	27,015	24,128	11.97

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	58,015	39,818	75,859	45.70
Yurt İçi Satış	53,292	36,766	86,754	44.95
Yurt Dışı Satış	10,306	7,012	15,033	46.99
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	40,592	27,327	53,882	48.54
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	17,423	12,492	21,978	39.47
Faaliyet Giderleri	7,775	5,367	9,184	44.88
Esas Faaliyet Kârı	9,647	7,125	12,793	35.40
Amortisman	1,224	775	1,184	57.90
FAVÖK	10,872	7,901	0	37.61
Vergi Öncesi Kâr	7,423	6,170	6,490	20.30
Ana Ortaklık Net Kâ	4,402	3,932	4,591	11.97

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3.33	2.91	0.42
Likit Oran	2.64	2.21	0.43
Değerleme			
F/K	7.68	7.32	0.37
PD/DD	1.71	2.60	-0.90
FD/FAVÖK	5.08	5.74	-0.66
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	24.52	26.18	-1.66
Aktif Karlılık	6.38	6.49	-0.11
Brüt Kâr Marjı	30.03	31.37	-1.34
Net Kâr Marjı	7.59	9.87	-2.29
Favök Marjı	18.74	19.84	-1.10
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	47.30	0.00	47.30
Favök Büyüme	-1.18	8.75	-9.93
Özsermaye Büyüme	203.67	308.38	-104.71
Aktif Büyüme	87.01	69.73	17.28
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.25	5.77	-0.52
Alacak Devir Hızı	4.69	5.26	-0.58
Ticari Borç Devir Hızı	8.78	9.25	-0.48




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

Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

gtekiner@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr