

Finansal Değerlendirme Raporu

Ülker Bisküvi<ULKER>

Gıda Sektörü

Ülker Bisküvi 2024 12 aylık finansallarında(*) yıllık %52 artış ile 7,4 mr TL net kar açıkladı. Ciro %4 büyüme ile 84,1 mr TL, FAVÖK ise %2 büyüme ile 15,6 mr TL seviyesinde gerçekleşti.

2024 dördüncü çeyrekte ciro çeyreklik %16 büyüme ile 22,5 mr TL, FAVÖK %31 büyüme ile 4 mr TL, net kar %444 büyüme ile 2,7 mr TL seviyesinde gerçekleşti.

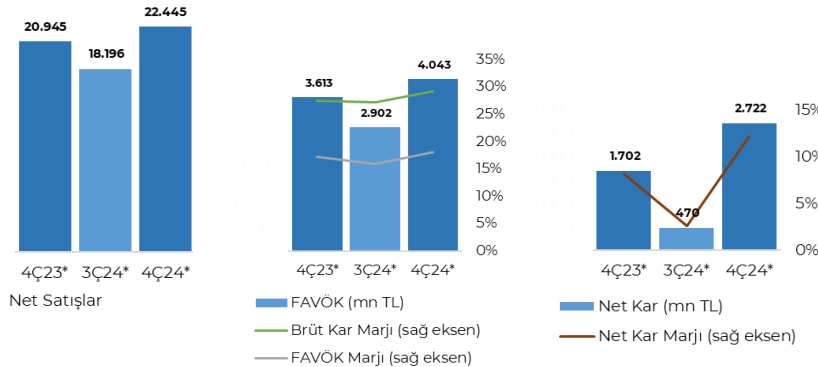
2024 yıl boyu bisküvi satış hacmi 338 bin ton, çikolata 227 bin ton, kek 56 bin ton olmak üzere toplam 621 bin ton satış hacmi gerçekleşti.

2024 dördüncü çeyrekte ivmelenen satış performansının yanında kar marjlarındaki toparlanma dikkat çekerken brüt kar marjı 2 puan iyileşerek %29,2, FAVÖK marjı 2 puan iyileşerek %18 ve net kar marjı 9,5 puan iyileşerek %12 seviyesinde gerçekleşti.

Gelir tablosundaki performansta azalan net borç ile net birlikte finansman giderlerinin ciroya oranının azalması etkili oldu. Net borçtaki %16 azalışın finansman giderlerini desteklemesinin yanında, Euro cinsi krediler kambiyo karları/zararları kaleminde etkili olmaktadır. EUR/USD paritesindeki yükseliş 2024 üçüncü çeyrekte baskı unsuru yaratırken, dördüncü çeyrekte bu etki hafifledi. Güncel olarak tekrar yükseliş eğiliminde olan EUR/USD paritesi, döviz pozisyonlarının benzer kaldığı senaryoda finansman maliyeti yaratma riski taşıyor.

Güçlenen nakit akışıyla birlikte 21,7 mr TL seviyesine inen net borç ile birlikte Net Borç/FAVÖK oranı 1,39 seviyesinde gerçekleşerek şirketin 1,5 seviyesindeki hedefine yakın seyretti.

Ülker Bisküvi, 2024 finansal sonuçlarına göre, beklentilerini aşağı yönlü revize etmeden önceki seviyeye ulaşmayı başardı.



Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ULKER
Hisse Fiyatı (TL)	123,00
52 hafta fiyat aralığı	98 - 189
Hisse Adedi (mn)	369
HAO	39%
Piyasa Değeri (TL mn)	45.421
Piyasa Değeri (USD mn)	1.246
Net Borç (TL mn)	21.696
Net Borç (USD mn)	595
3A OİH (USD mn)	28
3A OİH/HA Piyasa Değ.	5,8%

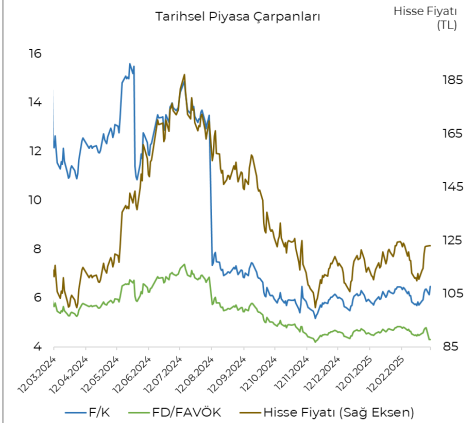
F / K	
Güncel	6,14
6 Aylık Ortalama	6,43
1 Yıllık Ortalama	7,45

FD/FAVÖK	
Güncel	4,30
6 Aylık Ortalama	4,38
1 Yıllık Ortalama	4,54

Özet Finansallar (mn TL)

	2021	2022*	2023*	2024*
Net Kar	-464	985	4.878	7.401
Net Satışlar	12.537	51.981	80.616	84.098
FAVÖK	2.328	6.703	15.305	15.596
Net Borç/FAVÖK	3,76x	3,51x	1,78x	1,39x

*Enflasyon muhasebesi uygulanmış rakamlar



INFO Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-3676
arastirma@infoyatirim.com.tr

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.