

Finansal Değerlendirme

Ülker Bisküvi Sanayi <ULKER>

Gıda, içecek ve tütün

Türkiye atıştırmalık pazarı Ocak-Eylül 2025 döneminde değer bazında %48 büyürken, bisküvi %41, kek %44 ve çikolata %52 oranında arttı. Ülker Bisküvi bu dönemde bisküvi, kek ve çikolata operasyonlarını tek çatı altında toplayarak ana faaliyet alanlarına odaklandı. Bu yeniden yapılanma ile üretim ve satış süreçlerinde verimlilik artışı, tedarik zincirinde maliyet avantajı ve inovasyon süreçlerinde hızlanma hedeflendi. Marjlarda bu dönüşümün sınırlı ama olumlu etkileri görülmeye başlandı. Türkiye pazarındaki kuvvetli büyüme Ülker'in satış hacmini desteklerken, entegre üretim yapısı ithal girdi maliyetlerindeki artışların etkisini azalttı. Suudi Arabistan, Mısır ve Kazakistan operasyonları güçlü seyrini sürdürdü. Ayrıca dağıtım kanallarında sağlanan etkinlik ve fiyat disiplini, şirketin gelir yönetiminde belirleyici unsurlar oldu. Satışlarda en yüksek katkı bisküvi ve çikolata kategorilerinden geldi. Ar-Ge tarafında ise çalışmalar ürün yeniliği, maliyet düşürme, kalite iyileştirme ve alternatif hammadde kullanımı üzerine yoğunlaştı.

Çeyreklik Bazda: 2025 yılının üçüncü çeyreğinde şirketin hasılatı, geçen yılın aynı dönemindeki 24,0 milyar TL seviyesinden 24,5 milyar TL'ye yükselerek %2,1 artış gösterdi. Maliyetlerin yatay seyretmesi, brüt kârda iyileşmeye katkı sağladı ve brüt kâr 6,5 milyar TL'den 7,4 milyar TL'ye (%+13,8) yükseldi. Genel yönetim giderleri büyük ölçüde flat kalırken, diğer faaliyet gelirlerinin 179,6 milyon TL'den 670 milyon TL'ye çıkması faaliyet kârını geçen yılın 3,0 milyar TL seviyesinden 4,0 milyar TL'ye (%+33,3) yükseltti. Yatırım faaliyet gelirleri dönemsel bazda yatay seyretti; 2,7 milyar TL'den 2,66 milyar TL'ye (%-1,5) sınırlı gerileme görüldü. Buna karşılık yatırım faaliyet giderlerinin 148 milyon TL'den 75 milyon TL'ye gerilemesi (%-49,3) kârlılık tarafında destekleyici oldu. Bu gelişmelerle birlikte finansman geliri öncesi faaliyet kârı, geçen senenin 5,8 milyar TL seviyesinden 6,6 milyar TL'ye (%+13,8) yükseldi. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 3Ç24'teki 1,6 milyar TL'den 1,8 milyar TL'ye (%+12,5) çıktı. Dönem sonunda net dönem kârı, geçen yılın 678 milyon TL seviyesinden 1,1 milyar TL'ye (%+62,3) yükselerek güçlü bir artış kaydetti.

Dönemsel Bazda: 2025 yılının ilk dokuz ayında şirketin hasılatı 77,33 milyar TL'den %4,6 artışla 80,93 milyar TL'ye yükseldi. Maliyetler 54,11 milyar TL'den 56,47 milyar TL'ye (%+4,4) çıkarken, brüt kâr geçen yılın aynı dönemindeki 23,22 milyar TL'den 24,46 milyar TL'ye (%+5,3) yükseldi. Operasyonel giderler genel olarak yatay seyretti; pazarlama ve satış giderlerinde sınırlı bir artış söz konusuysa, toplamda 7,94 milyar TL'den 9,25 milyar TL'ye (%+16,5) yükseldi. Böylece faaliyet kârı hemen hemen flat kaldı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirler, 5,80 milyar TL'den 9,86 milyar TL'ye (%+70,0) yükselerek olumlu katkı sağladı. Finansman gelirleri tarafında da artış devam etti; 19,21 milyar TL olan gelir 22,47 milyar TL'ye (%+16,9) çıktı. Buna karşın esas faaliyet dışı finansal giderler, 13,57 milyar TL'den 18,05 milyar TL'ye (%+33,1) yükselerek kârlılığı sınırladı. Sonuç olarak, sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 9,89 milyar TL'den 6,87 milyar TL'ye (-%30,6) geriledi. Vergi giderinin de 0,63 milyar TL'den 1,02 milyar TL'ye yükselmesiyle birlikte, net dönem kârı 6,52 milyar TL'den 4,86 milyar TL'ye (-%25,5) düşmüş oldu.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info 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 Info 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.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ULKER
Hisse Fiyatı (TL)	14,41
5Y En Yüksek	131,23
5Y En Düşük	92,27
Hisse Adedi (mn)	2.435
HAO	44,31%
Piyasa Değeri (TL mn)	65.410
Piyasa Değeri (USD mn)	1.548
Finansal Borç (TL mn)	68,473
Finansal Borç (USD mn)	1,650

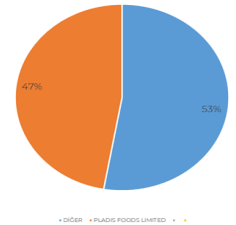
F / K

Güncel	6.91
6 Aylık Ortalama	6.59
1 Yıllık Ortalama	6.19

PD/DD

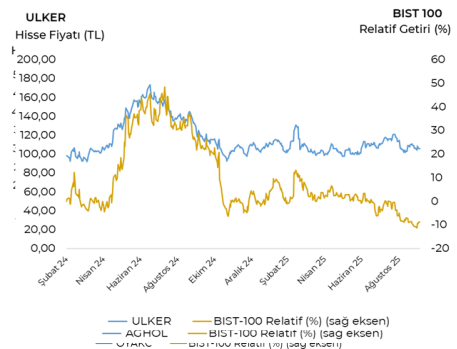
Güncel	1.05
6 Aylık Ortalama	1.11
1 Yıllık Ortalama	1.71

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

ULKER (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	101.116	105.484	77.330	80.926
FAVÖK	19.197	19.562	14.491	14.383
Net Kar	6.119	9.282	5.868	4.594
Özkaynaklar	32.545	39.238	36.010	40.151



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr