

ÜLKER

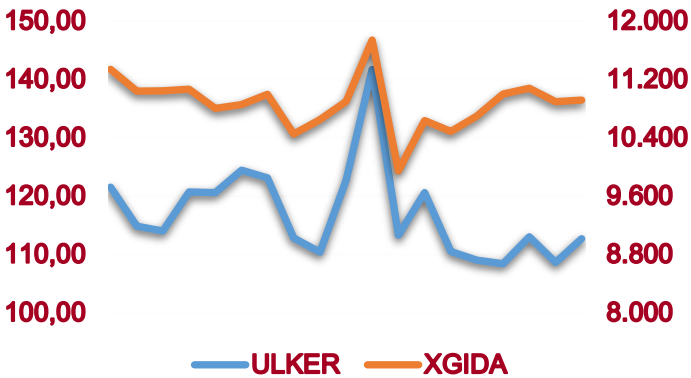
Endeks	XGIDA
9.05.2025	112,70
Son 1 Yıl En Yüksek	188,70
Son 1 Yıl En Düşük	99,70
Piyasa Değeri (TL)	41.617.388.859
Fiili Dolaşım (%)	40,90

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
ÜLKER	6,10	1,14	4,72	0,87
XGIDA	13,81	1,48	7,00	0,99
XU100	12,43	1,21	8,09	0,76

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	26.962	27.070	0%	26.962	24.704	9%
Satışların Maliyeti	17.947	18.417	-3%	17.947	17.494	3%
Brüt Satış Kârı	9.015	8.652	4%	9.015	7.210	25%
Faaliyet Giderleri	4.052	3.590	13%	4.052	3.333	22%
Esas Faaliyet Kârı	5.375	5.786	-7%	5.375	3.800	41%
FAVÖK	5.484	5.583	-2%	5.484	4.449	23%
Finansal Gelir/Gider	-5.438	-4.421	a.d.	-5.438	-2.347	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	707	1.818	-61%	707	443	59%
Ana Ortaklık Net Kârı	2.413	2.993	-19%	2.413	2.996	-19%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	33,4%	32,0%	1,5	33,4%	29,2%	4,3
EFK Marjı	19,9%	21,4%	-1,4	19,9%	15,4%	4,6
FAVÖK Marjı	20,3%	20,6%	-0,3	20,3%	18,0%	2,3
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	9,0%	11,1%	-2,1	9,0%	12,1%	-3,2

Karşılaştırmalı Grafik



Ülker Bisküvi'nin 31.03.2025 tarihli finansallarını; piyasa beklentilerini aşan finansal rakamları ve kâr marjlarının sınırlı değişimle beraber güçlü durmasını değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

Ülker, 1Ç25 döneminde piyasanın 1,91 milyar TL'lik beklentisine karşın 2,41 milyar TL'lik ana ortaklık net kârı açıkladı. Cari dönem net kârı çeyreklik bazda %20 ve yıllık bazda %19 düşüş kaydetmiştir.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik bazda %9 artarken yıllık bazda değişim göstermemiştir. Cari dönem hâsılatı 26,96 milyar TL düzeyinde yer alarak piyasa beklentilerini karşılamıştır. Hâsılatın önemli kısmını 25,19 milyar TL'den 25,56 milyar TL'ye yükselen yurt içi satış gelirleri oluşturmaktadır. Yurt içi satışlardaki artışa karşın ihracat gelirlerinin 4,56 milyar TL'den 3,92 milyar TL'ye gerilemesi toplam hâsılatın stabil kalmasıyla sonuçlanmıştır. Bahse konu dönemin tonaj bilgileri incelendiğinde, toplam tonajın 200 bin tondan 182 bin tona gerilediği görülmektedir. Buna karşın aynı dönemde yurt içinde atıştırmalık sektörü değer bazında %9 genişlemiştir. Bisküvi kategorisi %10, kek kategorisi %88 ve çikolata kategorisi %10 oranında değer bazında büyüme göstermiştir.

Satışların maliyeti çeyreklik bazda %3 artarken yıllık bazda %3 gerilemiş ve 17,95 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Bu durum Şirket'in brüt kârlılığına olumlu yansımıştır. Brüt satış kârı çeyreklik %25 ve yıllık %4 artışla 9,02 milyar TL düzeyinde yer almıştır. Pazarlama giderlerine bağlı olarak faaliyet giderleri cari dönemde 4,05 milyar TL'ye yükselmiştir. 1Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %2'lik düşüşle 5,48 milyar TL'ye gerilemiş ancak piyasanın 4,96 milyar TL'lik beklentisinin üzerinde gerçekleşmiştir.

1Ç24 döneminde 4,42 milyar TL olan net finansman giderleri 1Ç25 döneminde 5,44 milyar TL'ye yükselmiştir. Zira finansmandan kaynaklanan kambiyo zararları 1Ç25'te 3,82 milyar TL'ye yükselmiştir. Finansman giderlerindeki artış net kârı baskılayan bir unsur olarak öne çıkmaktadır.

2024 yılsonunda 28,96 milyar TL olan nakit ve nakit benzerleri 31.03.2025 tarihinde 23,94 milyar TL'ye gerilemiştir. Ayrıca söz konusu dönemde akreditif borçlanmalar 4,63 milyar TL'den 7,8 milyar TL'ye yükselmiştir. Böylece cari dönemde Şirket'in net borç pozisyonu 31,48 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Söz konusu tarihte Şirket'in cari oranı 2,27 ve nakit oranı 0,7 seviyesinde yer almaktadır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kâr marjlarının yıllık bazda gerilediği ancak çeyreklik bazda artış kaydettiği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjı %18,4 ve FAVÖK marjı %20,3 seviyesinde yer almıştır. Finansman giderlerinin artması net kâr marjını baskılamıştır. Buna bağlı olarak net kâr marjı %9 seviyesine gerilemiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.