

Ülker Bisküvi 1Ç20'de 177 milyon TL net kar olan piyasa beklentisinin oldukça altında kalarak 98 milyon TL net zarar açıkladı. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde ise 366 milyon TL net kar açıklamıştı.

Piyasa beklentisi ile açıklanan net zarar arasındaki farkın en önemli nedeni şirketin yüksek döviz nakit varlıklarının önemli bir kısmını vadesi 3 aydan kısa olan likit yatırım fonlarında tutması ve Şubat-Mart döneminde bu fonların varlık fiyatlarında ciddi değer kayıplarının yaşanması olarak karşımıza çıkıyor.

Net kardaki azalışa rağmen Ülker Bisküvi'nin satış gelirleri 1Ç20'de %22 oranında artarak 1.94 milyar TL'den 2.37 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin yurtdışı satışları %4.5 oranında artışla 380 milyon TL'den 397 milyon TL'ye çıkarken yurt içi satışlardaki artış ise %24 ile 2.17 milyar TL'den 2.7 milyar TL oldu. Satış gelirlerindeki artış ile şirketin brüt karını da 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %18 oranında artırarak 538 milyon TL'den 716 milyon TL'ye çıkardı. Şirketin brüt kar marjı ise %30.14 oldu. (1Ç19 Brüt Kar Marjı: %27.71)

FVAOK rakamını 1Ç20'de bir önceki çeyreğe göre %22, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre ise %26 oranında artıran Ülker Bisküvi 415 milyon TL FVAOK (1Ç19 FVAOK: 330 Milyon TL; 4Ç19 FVAOK: 340 Milyon TL) ve %17.47 FVAOK marjı elde etti.

1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre net yabancı para pozisyonu %297 oranında artırarak 460 milyon TL net yabancı para pozisyon fazlası bulunan Ülker Bisküvi'nin net borcunda ise yaşanan artış dikkat çekiyor. 1Ç19'da 140 milyon TL, 4Ç19'da ise 1.15 milyar TL net para pozisyon fazlası olan şirketin bu çeyrekteki net borcu 534 milyon TL oldu. Sektör ortalamasına göre pozitif piyasa çarpanlarına sahip olan şirketin F/K oranı 17.71 (Sektör F/K: 30.25) iken PD/DD oranı ise 1.81 (Sektör PD/DD: 2.90).

Şirket, güncel 17.6X F/K ve 6,60x FD/FVAÖK çarpanlarıyla işlem görüyor. Son bir ve üç ayda Şirket payları XU100'e göre %1.8 ve %14.2 daha iyi performans göstermiş durumda.



ULKER	6.05.2020
Kapanış Fiyatı	22,86
Günlük Değişim (%)	-3,14
Haftalık Değişim (%)	-4,11
Son 1 Yıl En Düşük	16,38
Son 1 Yıl En Yüksek	25,56
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	8,32
Beta (Son 1 Yıl)	0,77
Piyasa Değeri (mn. TL.)	7.818,12
Halka Açıklık Oranı	39,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	3.144,92
Sermaye (mn. TL)	342,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,11

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
ULKER	12,06	-5,07	22,12
XU100	10,26	-19,28	5,10
Relatif Getiri (XU100)	1,80	14,21	17,02

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	6,86	16,92	22,33
FD/FVAÖK	7,78	10,78	11,84
F/DD	1,73	2,76	4,06
FD/Satışlar	0,99	1,42	1,50

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	ULKER						Değişim (%)			
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	1.942	1.820	1.893	2.147	2.376	1.942	2.376	22%	11%	22%
Satışların Maliyeti	-1.404	-1.311	-1.395	-1.553	-1.660	-1.404	-1.660	18%	7%	18%
Brüt Kar	538	509	498	594	716	538	716	33%	21%	33%
Faaliyet Giderleri	-249	-234	-225	-299	-345	-249	-345	38%	16%	38%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	7	3	-13	24	26	7	26	249%	9%	249%
Net Faaliyet Karı/Zararı	296	278	260	319	397	296	397	34%	25%	34%
FVAÖK	330	319	315	340	415	330	415	26%	22%	26%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-320	-275	111	-427	-521	-320	-521	63%	22%	63%
Vergi Geliri (Gideri)	-105	-15	-69	-49	26	-105	26	-	-	-
Net Kar/Zarar	365	122	254	165	-98	365	-98	-127%	-	-
							Değişim (Puan)			
Brüt Kar Marjı	27,7	28,0	26,3	27,7	30,1	27,7	30,1	2,438	2,5	2,44
FVAÖK Marjı	17,0	17,5	16,6	15,8	17,5	17,0	17,5	0,5	1,6	0,47
Net Kar Marjı	18,8	6,7	13,4	7,7	-4,1	18,8	-4,1	-	-	-
Net İşletme Sermayesi	1.866	2.031	2.467	2.074	2.479	1.866	2.479	613,2	405,5	613,21
Net Nakit (Yıllık)	-1.727	-1.833	-2.003	-855	-1.389	-1.727	-1.389	-	-	-
Toplam Borç/Özsermaye	204	191	189	178	195	204	195	-8,8	16,8	-8,76
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	116	140	93	1.050	460	116	460	344,7	-589,3	344,70



ULKER Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	8.237	7.803	7.454	6.998	6.490
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	2.700	2.301	2.089	1.934	2.174
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	397	526	401	424	380
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	568	1.011	961	945	1.035
Brüt Kar Marjı (%)	30,14	27,65	26,31	27,97	27,71
FVAÖK (Mn. TL)	415	340	315	319	330
FVAÖK Marjı (%)	17,47	15,84	16,62	17,50	17,00
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	3,53	7,72	7,31	7,71	9,01
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	11,02	23,49	24,94	24,98	29,84
Alacak Tahsilat Süresi	110,47	111,52	111,03	108,92	96,38
Stok İşleme Süresi - Yıllık	40,19	40,78	42,65	43,78	43,82
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	69,43	75,36	72,79	67,34	79,72
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	2.479	2.074	2.467	2.031	1.866
Net Nakit (Mn. TL)	367	1.176	527	785	-1.335
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	534	-1.148	170	106	-140
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.389	855	2.003	1.833	1.727
Net Borç/FVAÖK (%)	1,00	1,07	1,12	1,19	1,33
F/K	17,71	8,45	7,73	7,95	6,25
Sektör F/K	30,25	21,83	12,61	15,16	15,30
F/DD	1,81	1,73	1,63	1,61	1,58
Sektör F/DD	2,90	3,27	2,21	2,11	2,07
FD/FVAÖK	6,63	6,52	7,02	7,29	7,23
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	460	1.050	93	140	116

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun özetlenildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.