

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,63 azalışla 15.309 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,57 artışla 2.935 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 172 baz puan artışla %19,2 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.471 milyon TL net zarar açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.260 milyon TL net kar açıklamıştır.

## Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 15.309 mn TL satış geliri (kons: 17.140 mn TL; yıllık: -%7), 2.935 mn TL FAVÖK (kons: 3.240 mn TL; yıllık: +%3) ve 1.260 mn TL net kar (kons: 1.664 mn TL; 2Ç23: -2.471 mn TL) açıklamıştır. Şirketin konsolide çeyreklik satış hacmi yıllık %9,4 azalışla 153 bin ton olmuştur (2Ç23: 169 bin ton). Satış gelirlerindeki azalış çeyreklik birim satış hacminin zayıflığından kaynaklanmaktadır. 2Ç24'te şirketin FAVÖK'ü etkili fiyatlandırma stratejisi sayesinde yıllık bazda %2,6 artarken, FAVÖK marjı 172bp'lık daralma sonrası %19,2 olmuştur. Net kar güçlü görünmekte olup, beklentilerin altında kalması, parasal kazançların düşük olması kaynaklıdır. Diğer taraftan şirketin net yabancı para kısa pozisyonu yıllık %22,1 ve çeyreklik %6,1 artış gösterirken, 2023 yıl sonundan beri yatay seyreden net borç yıllık %5,9 yükselmiştir. Özetle, sonuçlar hacimlerde zayıflığa işaret ederken, marjların güçlü kaldığı görülmektedir. İleriye dönük olarak, şirketin 3Ç24 ve 4Ç24 dönemi performanslarının yüksek sezon olması nedeniyle daha önemli olduğunu düşünüyoruz. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 4,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	35.201	36.558	%3,9	18.805	16.396	21.248	15.309	-%6,6	-%28,0
Brüt Kâr	10.265	11.469	%11,7	5.780	4.485	6.792	4.677	%4,3	-%31,1
Faaliyet Kârı	5.957	6.542	%9,8	3.481	2.476	3.973	2.568	%3,7	-%35,4
FAVÖK	6.734	7.317	%8,7	3.842	2.862	4.350	2.935	%2,6	-%32,5
Net Parasal Pozisyon	2.606	2.280	-%12,5	1.548	1.058	1.427	854	-%0,2	-%40,2
Net Kâr	-58	3.610	-	2.413	-2.471	2.349	1.260	-	-%46,4
Brüt Kâr Marjı	%29,2	%31,4	221bp	%30,7	%27,4	%32,0	%30,6	320bp	-141bp
Faaliyet Marjı	%16,9	%17,9	97bp	%18,5	%15,1	%18,7	%16,8	167bp	-192bp
FAVÖK Marjı	%19,1	%20,0	89bp	%20,4	%17,5	%20,5	%19,2	172bp	-130bp
Net Kâr Marjı	-%0,2	%9,9	1.004bp	%12,8	-%15,1	%11,1	%8,2	2.331bp	-282bp
Net Borç	19.844	21.017	%5,9	15.339	19.844	21.647	21.017	%5,9	-%2,9
Net Döviz Pozisyonu	-14.440	-17.631	%22,1	-13.208	-14.440	-16.611	-17.631	%22,1	%6,1
Net Borç/FAVÖK	2,1	1,5	-%27,5	1,8	2,1	1,6	1,5	-%27,5	-%4,2

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

## 2Ç24 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

Sektör	GIDA
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS
Fiyat (TL/hisse)	155
Hedef Fiyat	161
Potansiyel Getiri	%3,87
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	42,92-188,70
Piyasa Değeri(milyon TL)	57.238
Firma Değeri(milyon TL)	78.254
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	22.323
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	369
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,65
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,24

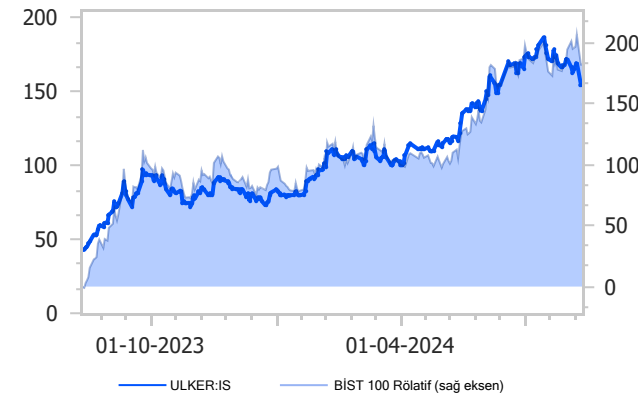
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.560	4.722	6.459	9.098
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	758.858	810.551	1.006.067	894.668
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	155,0-169,9	155,0-187,3	116,8-187,3	42,8-187,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-15	30	45	259
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	33	33	182

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
PLADIS FOODS LIMITED	47,23
Diğer	46,07
YILDIZ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,7
-	-
-	-

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu özellikle bisküvi, çikolata, çikolata kaplamalı bisküvi, gıret ve kek imalatıdır.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.