

ŞİRKET KÜNYESİ

Şirket Adı	Ülker Bisküvi Sanayi A.Ş.
Sektör	Gıda
Sermaye Grubu	YILDIZ HOLDİNG A.Ş.
Kuruluş Tarihi	01/01/1944
Kayıtlı Sermaye	500,000,000
Ödenmiş Sermaye	369,276,000
Personel Sayısı	10,254
Genel Müdür	METE BUYURGAN
BİST Pazarı	Yıldız Pazarı
Dahil Olduğu BİST Endeksleri	XU100, XU050, XU030, XUTUM, XUSIN, XGIDA, XSANK, X030S, X100S, XUSRD, XYLDZ, X100C, X030C, XSD25, XU500, XSINS
Halka Arz Tarihi	14/10/1996
Halka Açıklık Oranı	39%
Halka Açık Piyasa Değeri	16,129,969,346
Aylık	1.10
Beta	3 Aylık 1.12
Yıllık	1.01

ORTAKLIK YAPISI

Ortak Adı	Sermaye Payı	Pay
PLADIS FOODS LIMITED	174,420,000	47.2%
Diğer	194,855,855	52.8%

KARLILIK

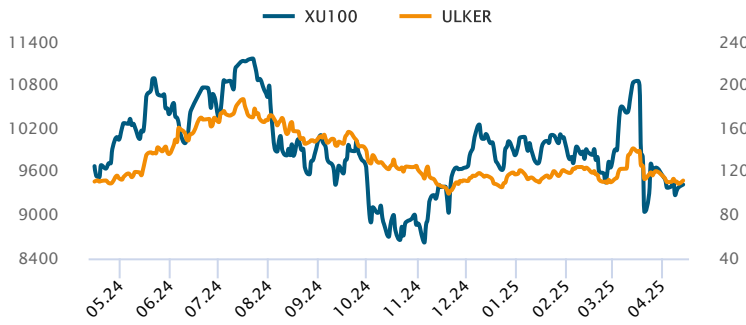
Son 5 yıl	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12
Net K/Z (Yıllık) (Mn TL)	1,081	-464	985	4,878	7,401
Hisse Başına Kar (TL) (Yıllık)	3.16	-	-	13.21	20.04
Hisse Başına Kar (USD) (Yıllık)	0.45	-	-	0.40	0.61
Aktif Karlılığı (Yıllık)	6.5%	-2.0%	-1.1%	6.3%	7.9%
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	20.2%	-10.3%	-8.1%	25.7%	25.9%

BÜYÜME ANALİZİ

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Aktif Büyüme	34%	70%	70%	87%	10%
Özsermaye Büyüme	116%	229%	308%	204%	21%
Net Satış Büyüme	55%	13%	4%	3%	4%
Net Satış Büyüme (Çeyrek)	-25%	13%	-7%	2%	7%
Net Satış Büyüme (Yıllık)	55%	28%	5%	-7%	4%
Esas Faaliyet Karı Büyüme	146%	14%	10%	-1%	1%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Çeyrek)	18%	18%	4%	-9%	13%
Esas Faaliyet Karı Büy. (Yıllık)	146%	79%	45%	13%	1%
Faaliyet Gider Büyüme (Çeyrek)	-18%	23%	5%	14%	19%
Faaliyet Gider Büyüme (Yıllık)	68%	167%	137%	107%	16%
FAVÖK Büyüme	128%	13%	9%	-1%	2%
FAVÖK Büyüme (Çeyrek)	40%	13%	3%	-21%	10%
FAVÖK Büyüme (Yıllık)	128%	69%	37%	8%	2%
Net K/Z Büyüme	395%	-3%	-	47%	52%
Net K/Z Büyüme (Çeyrek)	-19%	-3%	-	-85%	59%
Net K/Z (Yıllık)	395%	24%	335%	18%	52%
Kısa Vadeli Borç Büyüme	-20%	-9%	38%	38%	28%
Toplam Borç Büyüme	19%	43%	38%	62%	6%

FİNANSAL BİLGİLER

Son 5 Dönem	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12
Dönen Varlıklar	53,402	43,524	47,886	58,863	65,110
Duran Varlıklar	35,521	26,729	28,367	31,015	32,327
Toplam Aktifler	88,922	70,254	76,253	89,878	97,437
Özsermaye	25,947	21,407	24,128	27,015	31,283
Net Borç	27,290	21,647	21,017	24,205	21,696
Net Yabancı Para Pozisyonu	-6,148	-5,799	-8,810	-6,874	-4,190
Net Satışlar	80,616	21,248	39,818	58,015	84,098
Esas Faaliyet Karı	13,595	3,973	7,125	9,647	13,775
FAVÖK	15,305	4,382	7,970	10,872	15,596
Ana Ortaklık Net K/Z	4,878	2,349	3,932	4,402	7,401



HİSSE PERFORMANSI (%)

Değişim (%)	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık	İlk İşlem
ULKER	2.75	0.99	-20.96	-4.84	-2.52	286,960.17
XU100'e göre	2.29	0.82	-9.07	-0.73	1.52	154.94

EN DÜŞÜK EN YÜKSEK FİYAT SEVİYELERİ

Haftalık	Aylık	Yılbaşı	Yıllık
108.70	115.80	105.20	141.80
105.20	141.80	105.20	141.80
99.70	188.70		

PİYASA DEĞERİ

Değişim (%)	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
PD (Mn TL)	41,359	43,464	30,225	14,952
Halka Açık PD (Mn TL)	16,130	16,951	11,788	5,831
PD (Mn USD)	1,091	1,234	1,028	800
Halka Açık PD (Mn USD)	426	481	401	312

DEĞERLEME ORANLARI

	Sektör Ort.	14.04.2025	2024/12	2023/12	2022/12
Piyasa Değeri / Defter Değeri	1.37	1.32	1.39	1.16	2.63
Fiyat Kazanç	9.86	5.59	5.87	6.20	-
Firma Değeri / FAVÖK	10.13	4.04	4.18	3.76	5.35
Firma Değeri / Net satış	1.22	0.75	0.77	0.71	1.04

BİLANÇO ve GELİR TABLOSU ANALİZİ

Net karı bir önceki yılın aynı dönemine göre %51.7 yükseldi.

Şirketin net kârı yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %537.3 yükselişle geçen yılın aynı dönemine göre %51.7 yükselişle 7.40 milyar TL olarak gerçekleşti.

Net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %4.3 yükseldi.

Şirketin net satışları yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre %43.3 yükselişle, geçen yılın aynı dönemine göre %4.3 yükselişle 84.10 milyar TL olarak gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre yükseldi.

Geçtiğimiz çeyrek %15.9 düzeyinde olan FAVÖK marjının 2.2 puan yükselişle %18.1 düzeyinde gerçekleştiği dikkat çekmekte.

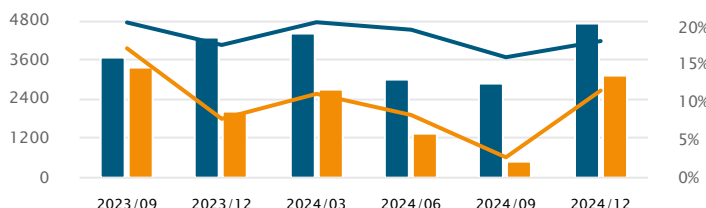
Çeyreklik FAVÖK 4.72 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Şirketin 2024/12 bilanço döneminde FAVÖK rakamı bir önceki yılın aynı dönemine göre %9.79 yükselişle 4.72 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %18.54 seviyesine düştü. Brüt kar marjı ise %29.81 seviyesine yükseldi.

Şirketin özsermayesi son bir yıllık dönemde %20.6 büyüdü.

Şirketin özsermaye karlılığı yıllık bazda %25.86 aktif karlılığı %7.94 düzeyinde gerçekleşti.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL) Çeyreklik Net Kar (Mn TL)
Çeyreklik FAVÖK Marjı Çeyreklik Net Kar Marjı



Aktifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	18,765	25,174	53,402	65,110	22%	67%
Nakit ve Benzerleri	3,005	9,255	16,831	26,308	56%	27%
Ticari Alacaklar	4,688	7,388	17,422	21,900	26%	22%
Stoklar	3,218	4,996	12,115	11,831	-2%	12%
Duran Varlıklar	7,479	12,685	35,521	32,327	-9%	33%
Finansal Yatırımlar	1,878	2,687	5,789	4,906	-15%	5%
Maddi Duran Varlıklar	3,641	6,817	23,497	23,257	-1%	24%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,548	2,018	4,747	3,902	-18%	4%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	26,244	37,859	88,922	97,437	10%	100%
Pasifler (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,134	16,887	22,303	28,444	28%	29%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	760	925	1,646	4,204	155%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,103	10,476	6,238	11,070	77%	11%
Ticari Borçlar	2,270	4,161	11,023	10,268	-7%	11%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	15,796	13,289	38,030	35,517	-7%	36%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	15,314	12,349	36,243	32,735	-10%	34%
Toplam Yükümlülükler	21,930	30,176	60,333	63,961	6%	66%
Toplam Özkaynaklar	2,987	5,686	25,947	31,283	21%	32%
Ödenmiş Sermaye	342	342	369	369	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	4,385	3,920	24,861	10,319	-58%	11%
Net Dönem Karı veya Zararı	-162	200	6,097	8,016	31%	8%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	26,244	37,859	88,922	97,437	10%	100%
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	12,537	28,197	80,616	84,098	4%	100%
Satışların Maliyeti (-)	8,925	19,788	57,260	59,032	3%	70%
Brüt Kar (Zarar)	3,612	8,409	23,356	25,066	7%	30%
Faaliyet Giderleri (-)	1,514	3,290	9,760	11,291	16%	13%
Genel Yönetim Giderleri	354	715	2,004	2,276	14%	3%
Pazarlama Giderleri	1,121	2,486	7,411	8,600	16%	10%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	40	89	345	415	20%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2,098	5,118	13,595	13,775	1%	16%
Faaliyet Karı veya Zararı	2,430	5,859	15,871	14,278	-10%	17%
Finansman Gelirleri	445	193	460	260	-43%	0%
Finasman Giderleri (-)	8,910	8,244	26,297	13,131	-50%	16%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-71	82	6,897	10,965	59%	13%
Dönem Karı veya Zararı	-464	-353	4,878	7,401	52%	9%
Finansal Oranlar	2021/12	2022/12	2023/12	2024/12		
Likidite Oranları						
Nakit Oran	153.6	56.0	75.5	92.5		
Cari Oran	3.1	1.5	2.4	2.3		
Faaliyet Oranları						
Stok Devir Hızı (Yıllık)	5.0	4.3	7.4	5.6		
Alacak Devir Hızı (Yıllık)	3.4	4.3	6.8	4.7		
Aktif Devir Hızı (Yıllık)	0.5	0.9	1.0	0.9		
Finansal Yapı Oranları						
Dönen Varlıklar / Aktifler	71.5%	66.5%	60.1%	66.8%		
Duran Varlıklar / Aktifler	28.5%	33.5%	39.9%	33.2%		
Toplam Borç / Aktifler	83.6%	79.7%	67.8%	65.6%		
Toplam Borç / Özsermaye	734.2%	530.7%	232.5%	204.5%		
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-6,983.30	-6,653.62	-6,147.93	-4,190.30		
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-299.9%	-121.7%	-40.2%	-26.9%		
Net Borç (Mn TL)	8,757.1	14,285.3	27,290.2	21,695.8		
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3.8%	2.6%	1.8%	1.4%		
İhracat Oranı	17.5%	16.4%	14.8%	17.0%		
Karlılık Oranları						
Aktif Karlılığı	-2.0%	-1.1%	6.3%	7.9%		
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-2.0%	-1.1%	6.3%	7.9%		
Özsermaye Karlılığı	-10.3%	-8.1%	25.7%	25.9%		
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-10.3%	-8.1%	25.7%	25.9%		
Esas Faaliyet Kar Marjı	16.7%	18.2%	16.9%	16.4%		
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	16.7%	18.2%	16.9%	16.4%		
FAVÖK Marjı	18.6%	19.4%	19.0%	18.5%		
FAVÖK Marjı (Yıllık)	18.6%	19.4%	19.0%	18.5%		
Net Kar Marjı	-3.7%	-1.3%	6.1%	8.8%		
Net Kar Marjı (Yıllık)	-3.7%	-1.3%	6.1%	8.8%		

Destek ve Direnç		Kapanış	Hareketli Ortalamalar (HO)				Değişim	Kapanış Seviyesi	Değişim		Göreceli Değişim		
Direnç 3	116.17	112.00	Seviye	Yönü	Sinyal	Kapanış HO'nun		TL	TL	USD	XU100	XU030	
Direnç 2	114.33	5 HO	111.38	YUKARI	ALİŞ	0.6%	üstünde	Günlük	112.00	2.8%	2.6%	2.3%	2.4%
Direnç 1	113.17	10 HO	113.14	AŞAĞI	-	1.0%	altında	Son 5 Gün	111.10	0.8%	0.9%	-0.8%	-0.6%
PIVOT	111.33	20 HO	116.22	AŞAĞI	-	3.6%	altında	Son 10 Gün	110.50	1.4%	1.2%	0.9%	1.1%
Destek 1	110.17	50 HO	118.54	AŞAĞI	-	5.5%	altında	Son 1 Ay	141.70	-21.0%	-23.8%	-9.1%	-6.7%
Destek 2	108.33	100 HO	120.36	AŞAĞI	-	6.9%	altında	Yılbaşı	117.70	-4.8%	-11.6%	-0.7%	-0.1%
Destek 3	107.17	200 HO	123.53	AŞAĞI	-	9.3%	altında	Son Bir Yıl	114.90	-2.5%	-17.7%	1.5%	0.8%

TEKNİK GÖSTERGELER					
Teknik Gösterge	Değer	Yön	Sinyal	Yorum	
RSI (14)	42.69	YUKARI		RSI orta bölgede ve yönü YUKARI.	
5 HO	40.66				
MOM (9)	92.87	YUKARI		Momentum 0 referans çizgisi altında ve yönü YUKARI.	
5 HO	93.78				
MACD (26,12)	-3.30	AŞAĞI		MACD 0 referans çizgisi altında ve yönü AŞAĞI.	
Triger (9)	-2.29				

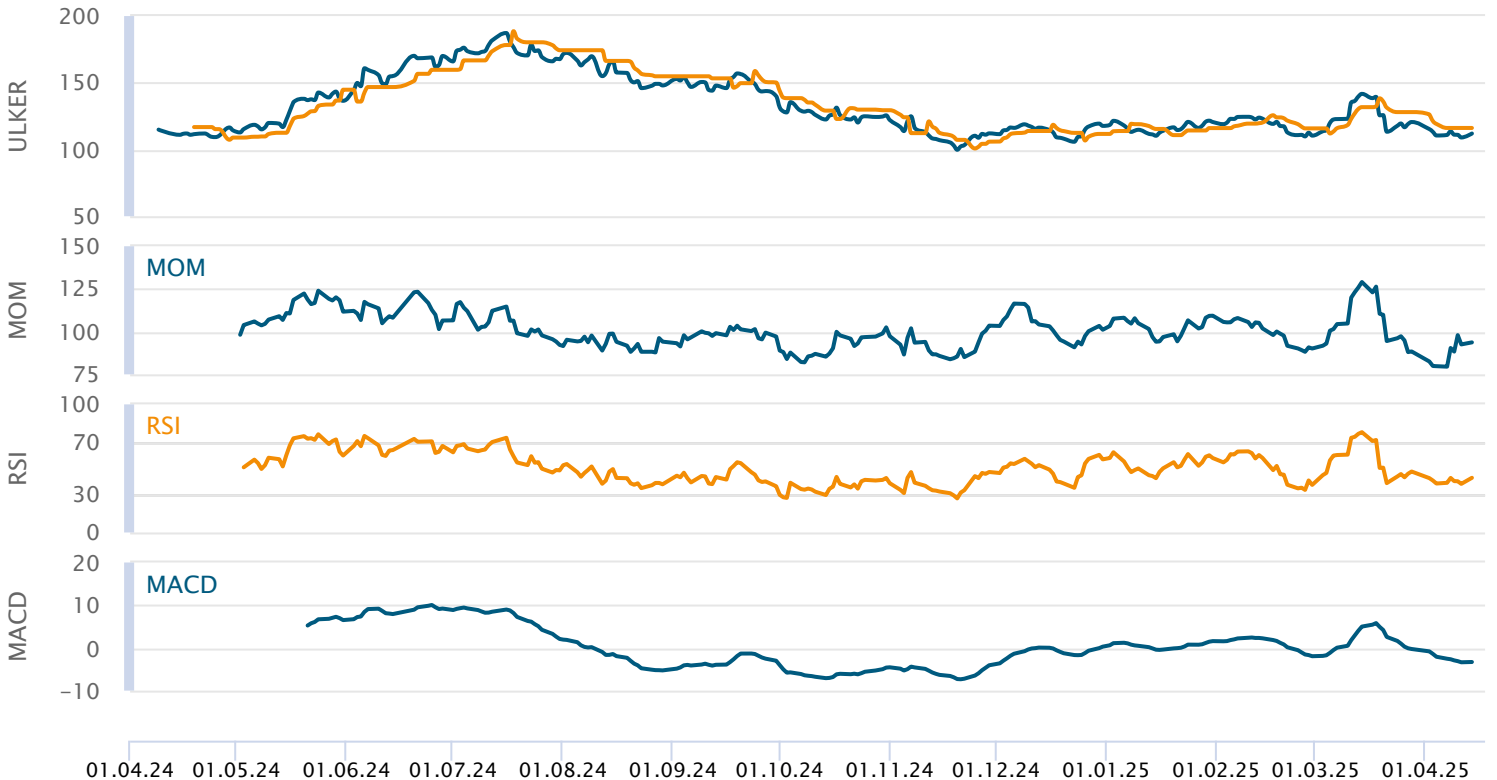
İŞLEM HACMİ		
Son Gün Hacim	803.5 Mn TL	
	Ortalama İşlem Hacmi	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son 5 Gün	872.1 Mn TL	% 8 altında
Son 10 Gün	993.1 Mn TL	% 19 altında
Son 1 ay	1,572.2 Mn TL	% 49 altında
Yılbaşı	1,315.2 Mn TL	% 39 altında
Son Bir Yıl	926.9 Mn TL	% 13 altında

TREND		
Süper Trend	116.15 AŞAĞI -	116.15 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır.

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 110.00 seviyesinden başlayan ULKER gün içinde en düşük 109.50, en yüksek 112.50 seviyesinden işlem görürken günü %2.75 yükselişle 112.00 seviyesinden tamamladı. Hissede pivot seviyesi 111.33 seviyelerinde, birinci destek 110.17, birinci direnç ise 113.17 seviyesinden geçmekte olup öncelikle bu seviyelerin yakından gözlenmesini önermekteyiz. Hissede bu aşamada trendin yönünü AŞAĞI olarak değerlendirmekteyiz. 116.15 trend değişim seviyesi altında kalılabildiği sürece aşağı yönlü trend korunma eğiliminde olacaktır. Olası bir trend değişikliği içinse 116.15 trend değişim seviyesi yakından gözlenmeli. Hissenin 50 günlük hareketli ortalaması 118.54, 100 günlük hareketli ortalaması ise 120.36 seviyesinden geçmektedir. Kapanışın 5 günlük hareketli ortalamayı yukarı yönde keserek alış sinyali ürettiği dikkat çekmekte. Son gün işlem hacmi 803.53 milyon TL düzeyinde olup 5 günlük ortalama işlem hacminin % 7.86 altında gerçekleşmiştir.

— ULKER — Trend Değişim Seviyesi



SEKTÖREL ANALİZİ

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	PD (Mn TL)	Defter Değeri	PD / DD	F/K	Firma Değ. / FAVÖK	Firma Değ. / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılık	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
ULKER	41,359	84.71	1.32	5.59	4.04	0.75	16%	19%	9%	26%	8%	15,596	4,724	7,401	2,998
EKIZ	602	31.50	2.06	4.30	-	2.25	-1%	-1%	52%	63%	54%	-2	-2	140	13
VANGD	523	7.55	2.77	-	-	3.64	-2%	-1%	-6%	-5%	-4%	-2	-1	-9	-10
OYLUM	630	8.77	0.84	-	6.27	0.94	10%	15%	-7%	-6%	-4%	100	15	-49	-28
SELVA	814	3.86	0.45	23.64	28.13	0.81	-1%	3%	2%	2%	1%	40	1	34	81
FADE	1,201	16.17	0.88	-	9.19	2.43	22%	26%	-9%	-3%	-3%	137	17	-46	-151
AVOD	772	3.97	0.72	-	26.12	0.99	1%	4%	-21%	-24%	-12%	53	-5	-289	-40
SEGMN	3,795	17.74	1.20	21.78	10.76	1.67	14%	16%	9%	7%	6%	287	111	174	105
DURKN	2,470	13.00	1.43	24.41	11.45	3.00	21%	26%	11%	7%	4%	240	45	101	20
FRIGO	1,115	8.06	0.94	10.22	5.11	1.20	18%	24%	13%	11%	7%	198	23	109	11
PETUN	2,606	22.10	0.39	1,119.50	4.88	0.50	8%	10%	0%	0%	0%	825	256	2	-100
KTSKR	2,884	102.17	0.61	7.57	11.56	0.82	0%	7%	20%	9%	6%	139	88	381	272
DARDL	2,907	9.86	0.50	-	4.02	0.51	10%	13%	-2%	-3%	-2%	1,383	466	-178	180
KENT	181,170	25.76	31.96	-	1,277.07	13.77	-3%	1%	-6%	-13%	-7%	142	-325	-774	-466
PENGD	1,234	19.72	0.36	-	-	0.88	-8%	-6%	-13%	-9%	-6%	-132	-163	-322	-133
OFSYM	5,961	19.49	2.09	16.72	4.68	0.45	9%	10%	2%	13%	6%	1,537	496	357	178
SELGD	1,099	6.15	8.11	265.57	-	11.64	-16%	-13%	5%	3%	2%	-11	-2	4	1
EKSUN	3,426	3.34	1.71	-	-	0.51	-3%	-2%	-7%	-30%	-14%	-217	-79	-695	-235
ATAKP	5,356	33.48	1.15	29.28	8.66	1.58	11%	18%	6%	4%	3%	593	152	183	174
SOKE	4,309	8.86	1.26	-	13.35	0.76	2%	6%	-5%	-7%	-5%	312	79	-252	-40
MERKO	1,494	0.00	1.15	23.58	6.96	1.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATGD	2,898	12.61	0.94	-	-	0.96	-6%	-2%	-6%	-12%	-5%	-128	19	-405	140
KRVGD	4,622	2.35	0.91	-	8.08	0.76	5%	9%	-1%	-2%	-1%	1,063	202	-89	7
DMRGD	3,430	7.81	2.37	24.55	882.04	3.99	-9%	0%	17%	8%	6%	4	15	140	120
BORSK	5,074	0.00	0.90	6.40	5.49	1.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMZY	6,512	8.41	1.93	71.50	15.58	3.00	17%	19%	4%	3%	2%	437	117	91	25
ARMGD	8,125	15.92	1.93	10.05	15.78	1.59	9%	10%	11%	27%	10%	771	259	809	395
ULUUN	4,568	13.80	0.44	-	2.80	0.07	1%	2%	0%	-2%	-1%	1,186	122	-161	-19
BANVT	25,331	100.02	2.53	7.04	3.65	0.70	14%	19%	11%	44%	21%	6,067	1,097	3,599	257
KAYSE	12,433	0.00	0.39	7.31	31.05	0.82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KERTV	10,797	17.84	0.91	7.14	4.28	0.55	11%	13%	6%	14%	6%	3,207	1,520	1,511	530
YYLGD	10,392	8.52	1.12	9.76	18.09	1.45	6%	8%	9%	12%	4%	954	75	1,064	219
GOKNR	8,379	20.57	1.16	7.06	4.90	0.80	14%	16%	9%	18%	10%	2,059	589	1,187	360
TUKAS	10,620	2.51	0.94	13.59	8.26	1.94	18%	23%	11%	7%	5%	1,604	585	781	351
BALUS	19,393	1.86	9.39	94.31	27.03	1.74	6%	6%	1%	10%	2%	947	65	206	-12
OBAMS	28,502	20.00	2.97	92.85	18.63	1.53	6%	8%	2%	4%	3%	1,421	1,039	307	367
Gıda	426,802	-	1.37	9.86	10.13	1.52	8%	11%	5%	10%	4%	-	-	-	-

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Bu raporda yer alan bilgiler Finnet Elektronik Yayıncılık Data İletişim Sanayi Ticaret Limited Şirketi'nin yazılım robotları tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmayıp robot teknoloji ile hazırlanmıştır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Ata Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Ata Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Ata Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.