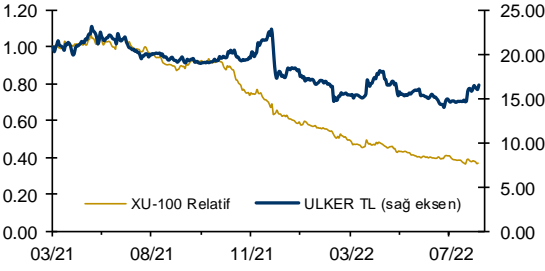


| Hisse Verileri | | | | |
|------------------------------------|--------------|------|-------|------|
| Bloomberg Hisse Kodu | ULKER | | | |
| Mevcut Fiyat (TL) | 16.57 | | | |
| Hedef Fiyat (TL) | - | | | |
| Getiri Potansiyeli (%) | - | | | |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 14.06 22.84 | | | |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 49 | | | |
| Sermaye (mln TL) | 342 | | | |
| Pazar | Yıldız Pazar | | | |
| Hisse Verileri (mln TL) | | | | |
| Piyasa Değeri | 5,667 | | | |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | - | | | |
| Net Borç | 12,400 | | | |
| Firma Değeri | 18,067 | | | |
| Hisse Performansı | | | | |
| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
| Nominal Getiri | 13% | 6% | -16% | -5% |
| BIST100 Rölatif Getiri | -10% | -14% | -59% | -41% |
| Hisse Performansı | | | | |



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma
Fiyatlar 17 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

Ülker Bisküvi (ULKER TI)

2Ç22'de beklentilerin üzerinde gelen net zarar

Değerlendirme: Olumsuz

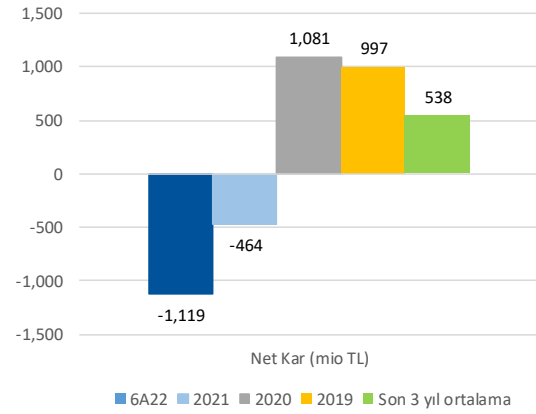
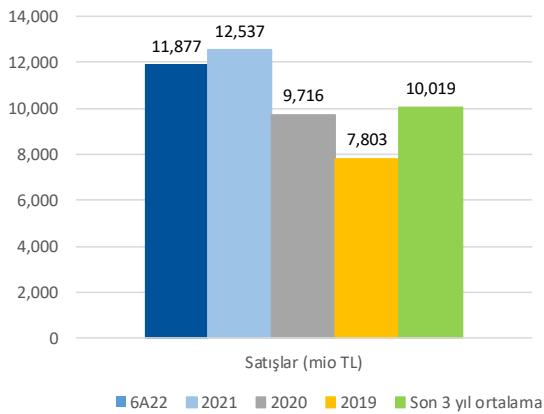
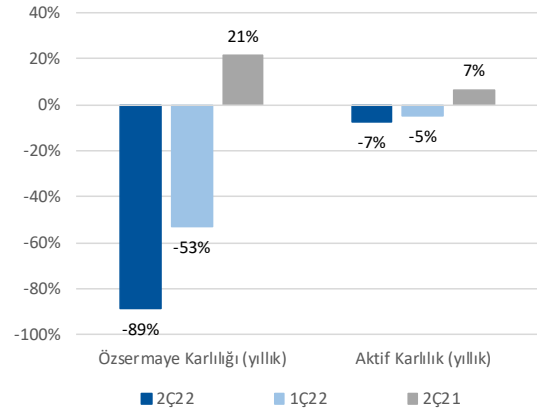
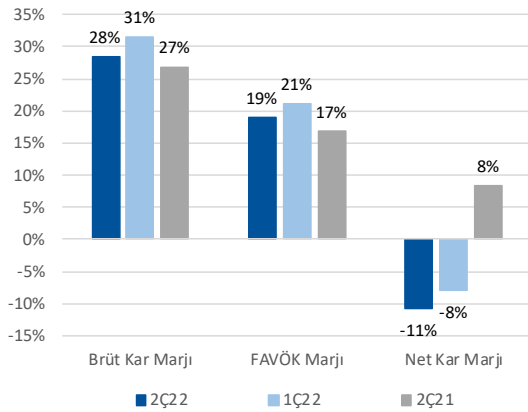
Ülker Bisküvi, 2Ç22'de 5.991 milyon TL gelir (Konsensus: 5.554 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.619 milyon TL), 1.134 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.029 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.131 milyon TL) ve 649 milyon TL net zarar (Konsensus: 265 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 149 milyon TL net zarar) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerin üzerinde gelen net zarar dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yapacağını düşünüyoruz.

- Ülker Bisküvi, toplam satış gelirleri yıllık %125 artarak 5.991 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %2 artmıştır.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %154 artarak 1.134 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 2,1 puanlık bir artış olmuştur.
- Net zarar 2Ç22 döneminde 649 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 809 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 2.435 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 10.540 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 12.400 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 3,3x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 3,5x).
- Ülker Bisküvi, 2022 yılı Ocak – Haziran döneminde konsolide yaklaşık 192 milyon TL'lik tesis ve modernizasyon yatırımı gerçekleştirmiştir.
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %41 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 2Ç22 | 1Ç22 | 2Ç21 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2021 | 2020 | 2019 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------|---------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 5,991 | 5,886 | 2,659 | 2% | 125% | 12,537 | 9,716 | 7,803 | 10,019 |
| Brüt Kar (mio TL) | 1,698 | 1,849 | 711 | -8% | 139% | 3,612 | 2,937 | 2,139 | 2,896 |
| Brüt Kar Marjı | 28.3% | 31.4% | 26.8% | -3.1 puan | 1.6 puan | 28.8% | 30.2% | 27.4% | 28.8% |
| FAVÖK (mio TL) | 1,134 | 1,245 | 447 | -9% | 154% | 2,328 | 1,922 | 1,304 | 1,851 |
| FAVÖK Marjı | 18.9% | 21.1% | 16.8% | -2.2 puan | 2.1 puan | 18.6% | 19.8% | 16.7% | 18.4% |
| Net Kar (mio TL) | -649 | -471 | 221 | 38% | a.d. | -464 | 1,081 | 997 | 538 |
| Net Kar Marjı | -10.8% | -8.0% | 8.3% | -2.8 puan | -19.1 puan | -3.7% | 11.1% | 12.8% | 6.7% |
| Net Borç* (mio TL) | 12,400 | 10,540 | 2,037 | 18% | 509% | 8,757 | 3,006 | 1,639 | 4,467 |
| Net Borç/FAVÖK | 3.3 | 3.5 | 1.0 | -0.1 | 2.4 | 3.8 | 1.6 | 1.3 | 2.2 |
| Net Borç/Özsermaye | 2.9 | 2.6 | 0.3 | 0.4 | 2.6 | 2.0 | 0.4 | 0.3 | 0.9 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | -88.8% | -52.8% | 21.3% | -36 puan | -110.1 puan | -15.5% | 17.9% | 21.3% | 7.9% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | -7.1% | -4.8% | 6.5% | -2.4 puan | -13.7 puan | -1.8% | 5.5% | 7.3% | 3.7% |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.