

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,39 azalışla 26.993 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %7,25 azalışla 63.277 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,12 azalışla 2.801 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,68 azalışla 8.290 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 425 baz puan azalışla %10,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 469 baz puan azalışla %13,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,49 artışla 1386,91 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %28,83 azalışla 3.084 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket 2Ç26'da 2.801 mn TL FAVÖK ve 1.387 mn TL net kâr açıkladı. Satış, FAVÖK ve net kâr tahminlerimiz sırasıyla 26.200 mn TL, 2.672 mn TL ve 221 mn TL seviyesindeydi. 2Ç26'da yıllık %11,4 gerileyerek 26,9 mlr TL ciro elde etti. Çeyrekssel bazda yıllık satış hacimleri yatay kalırken, gelirlerdeki zayıflığın temel nedeni fiyatlamada oldu. FAVÖK yıllık %37 gerilerken, FAVÖK marjı fiyatlamada baskısı ve artan girdi maliyetlerinin etkisiyle 425bp daralarak %10,4 seviyesine geriledi. Net kâr ise yıllık %45 artarak 1.387 mn TL oldu. Net kârdaki artışın temelinde daha düşük finansman giderleri ve daha yüksek parasal kazanç etkili oldu. Öte yandan, şirketin net döviz açık pozisyonu çeyreklik %1,6 artarken, yıllık %8 geriledi. Net borç ise işletme sermayesi döngüsünün, ağırlıklı olarak daha düşük ticari borçlar nedeniyle 14 gün uzamasının etkisiyle çeyreklik bazda %4 azaldı. Net Borç/FAVÖK oranı 2Ç25'teki 2,2x ve 1Ç26'daki 2,3x seviyelerinden 2,4x'e yükseldi. Zayıf sonuçlar büyük ölçüde beklentiler dahilinde gerçekleşirken, hissenin yılbaşından bu yana piyasaya göre %30 relatif negatif performans göstermesi nedeniyle önemli ölçüde fiyatlandığını düşünüyoruz. Önümüzdeki dönemde hisse performansının belirleyicisi, zayıf operasyonel döngünün ne zaman dip yapacağı olacaktır. Bugün saat 16:00'da gerçekleştirilecek analist toplantısında özellikle bu konuya ilişkin yönetimin vereceği mesajların odak noktası olmasını bekliyoruz. **(NÖTR)**

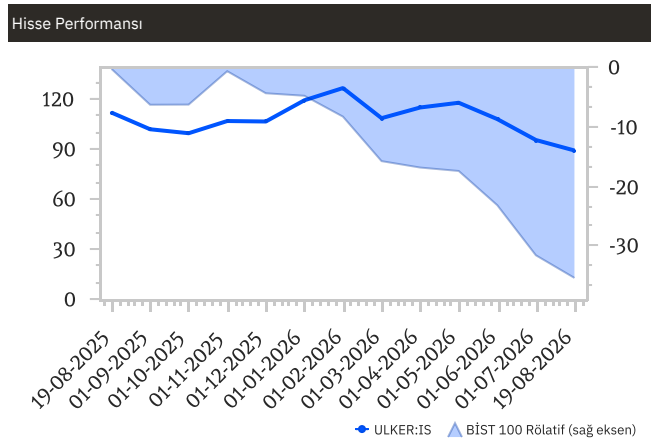
Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	91,50			
Hedef Fiyat	126			
Potansiyel Getiri	%37,70			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	84,90-134,76			
Piyasa Değeri(milyon TL)	33.789			
Firma Değeri(milyon TL)	75.890			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.867			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	369			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,91			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.637	5.387	5.752	6.411
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	504.408	486.604	575.888	698.710
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	87,5-91,5	86,3-98,0	86,3-114,0	86,3-132,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	-20	-24	-16
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-8	-20	-26	-35
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	52,77			
PLADIS FOODS LIMITED	47,23			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Gıda Üretimi (Bisküvi, çikolata, çikolata kaplamalı bisküvi, gofret, kraker ve kek)

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	68.221	63.277	-%7,2	30.462	31.226	32.330	36.284	26.993	-%11,4	-%25,6
Brüt Kâr	20.924	16.743	-%20,0	8.298	9.130	8.035	10.115	6.629	-%20,1	-%34,5
Faaliyet Kârı	10.727	6.489	-%39,5	3.776	4.771	3.301	4.544	1.945	-%48,5	-%57,2
FAVÖK	12.135	8.290	-%31,7	4.455	5.539	4.012	5.490	2.801	-%37,1	-%49,0
Net Parasal Pozisyon	2.072	2.486	%20,0	1.082	940	428	1.172	1.314	%21,4	%12,2
Net Kâr	4.333	3.084	-%28,8	953	1.312	95	1.697	1386,91	%45,5	-%18,3
Brüt Kâr Marjı	%30,7	%26,5	-421bp	%27,2	%29,2	%24,9	%27,9	%24,6	-269bp	-332bp
Faaliyet Marjı	%15,7	%10,3	-547bp	%12,4	%15,3	%10,2	%12,5	%7,2	-519bp	-532bp
FAVÖK Marjı	%17,8	%13,1	-469bp	%14,6	%17,7	%12,4	%15,1	%10,4	-425bp	-475bp
Net Kâr Marjı	%6,4	%4,9	-148bp	%3,1	%4,2	%0,3	%4,7	%5,1	201bp	46bp
Net Borç	50.056	42.102	-%15,9	50.056	47.799	40.062	43.966	42.102	-%15,9	-%4,2
Net Döviz Pozisyonu	-43.568	-40.091	-%8,0	-43.568	-44.474	-37.096	-39.453	-40.091	-%8,0	%1,6
Net Borç/FAVÖK	2,2	2,4	%9,0	2,2	2,0	1,8	2,3	2,4	%9,0	%4,6
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026) a.d: anlamlı değil										

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.