

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,91 azalışla 33.906 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,53 azalışla 5.130 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 521 baz puan azalışla %15,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,79 azalışla 1585,69 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da Şirket, 5.130 mn TL FAVÖK (kons: 4.358 mn TL) ve 1.586 mn TL net kar (kons: 1.125 mn TL) açıklamıştır. Bizim satış gelirleri, FAVÖK ve net kar beklentilerimiz sırasıyla 28.060 mn TL, 4.358 mn TL ve 1.125 mn TL seviyesindeydi. Şirket 1Ç26'da yıllık %3,9 düşüşle 33,9 mlr TL satış geliri elde etmiştir. Çeyreklik bazda hacimler yıllık olarak yatay seyretmiştir. Fiyatlamaya baskısı ve artan girdi maliyetleri nedeniyle FAVÖK yıllık %28,5 düşerken, FAVÖK marjı yıllık 521bp gerileyerek %15,1 olmuştur. Net kar ise ağırlıklı olarak zayıflayan operasyonel karlılık nedeniyle yıllık %50 düşüş kaydetmiştir. Diğer taraftan şirketin net döviz kısa pozisyonu çeyreklik %6, yıllık ise %43 artarken, net borç pozisyonu daha düşük ticari borçlar nedeniyle nakit dönüşüm süresinin 14 gün uzamasının etkisiyle çeyreklik %9,7 yükselmiştir. Net borç/FAVÖK rasyosu 4Ç25'teki 2,0x ve 1Ç25'teki 1,4x seviyelerinden 1Ç26'da 2,3x seviyesine çıkmıştır. Her ne kadar gelir tablosundaki ana kalemler piyasa beklentilerinin hafif üzerinde görünse de, sonuçların operasyonel anlamda zayıf bir döneme işaret ettiğini düşünüyoruz. Artan net borç ve net döviz pozisyonu da bu görünümü desteklemektedir. Şirket bugün saat 16:00'da düzenleyeceği telekonferansta 2026 yılı beklentilerini paylaşabilir ve bizim görüşümüze göre yıl geneline ilişkin temkinli bir görünüm sunabilir. Beklentilerimize göre hisse 5,3x F/K ve 4,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, son bir yılda piyasaya göre %25 negatif ayrılmıştır. Son olarak şirket pay başına 5,73 TL temettü dağıtımını açıklamıştır (temettü verimi: %4,4) (geçen yıl: %8). Temettü ödemesi 23 Haziran'da gerçekleştirilecektir. (NÖTR)

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	130			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%38,46			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	96,50-141,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	48.006			
Firma Değeri(milyon TL)	91.882			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	18.722			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	369			
Dolaşımdaki Paylar	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,37			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%17,75			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.859	6.809	6.615	6.455
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	882.778	843.872	801.475	738.450
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	127,0-130,4	119,3-130,4	109,0-139,1	97,6-139,1
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	-7	16	17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-12	-19	-25
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)

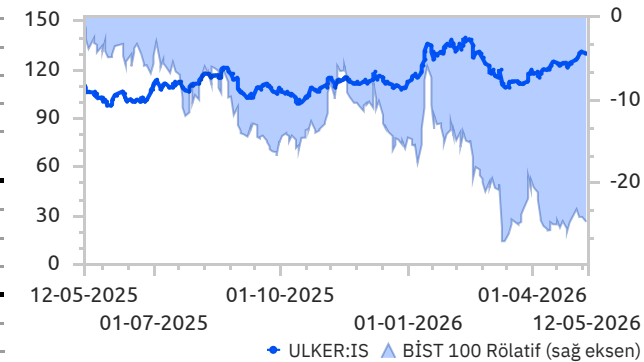
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	35.285	33.906	-%3,9	35.285	28.464	29.180	30.211	33.906	-%3,9	%12,2
Brüt Kâr	11.798	9.452	-%19,9	11.798	7.754	8.532	7.508	9.452	-%19,9	%25,9
Faaliyet Kârı	6.496	4.246	-%34,6	6.496	3.528	4.458	3.085	4.246	-%34,6	%37,7
FAVÖK	7.177	5.130	-%28,5	7.177	4.162	5.176	3.749	5.130	-%28,5	%36,8
Net Parasal Kayıp / Kazanç	925	1.095	%18,3	925	1.011	879	400	1.095	%18,3	%173,5
Net Kâr	3.158	1.586	-%49,8	3.158	891	1.226	89	1.586	-%49,8	%1680,1
Brüt Kâr Marjı	%33,4	%27,9	-556bp	%33,4	%27,2	%29,2	%24,9	%27,9	-556bp	302bp
Faaliyet Marjı	%18,4	%12,5	-589bp	%18,4	%12,4	%15,3	%10,2	%12,5	-589bp	231bp
FAVÖK Marjı	%20,3	%15,1	-521bp	%20,3	%14,6	%17,7	%12,4	%15,1	-521bp	272bp
Net Kâr Marjı	%9,0	%4,7	-427bp	%9,0	%3,1	%4,2	%0,3	%4,7	-427bp	438bp
Net Borç	41.194	41.085	-%0,3	41.194	46.775	44.666	37.437	41.085	-%0,3	%9,7
Net Döviz Pozisyonu	-33.728	-36.867	%9,3	-33.728	-40.712	-41.559	-34.665	-36.867	%9,3	%6,4
Net Borç/FAVÖK	1,8	2,3	%22,3	1,8	2,2	2,0	1,8	2,3	%22,3	%22,1

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.