

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,77 artışla 25.411 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %4,65 artışla 80.926 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,53 artışla 4.507 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %0,75 azalışla 14.383 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 179 baz puan artışla %17,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 97 baz puan azalışla %17,8 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %70,22 artışla 1067,47 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %21,72 azalışla 4.594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 3Ç25'te 4.507 mn TL FAVÖK (kons: 4.012 mn TL) ve 1.067 mn TL net kar (kons: 494 mn TL) açıklamıştır. Satışlar, FAVÖK ve net gelir tahminlerimiz sırasıyla 25.589 mn TL, 4.222 mn TL ve 1.256 mn TL'dir. Şirket, 3Ç25'te 25,4 mlr TL satış geliri elde ederek yıllık %5,7 artış kaydetmiştir. Gelirlerdeki artış, hacim, fiyatlandırma ve ambalajlama girişimlerinin (marjlara katkı sağlayan) katkısı olarak görünmektedir. Satış hacmi yıllık %6,8 artışla 173 bin ton olarak gerçekleşmiş, ancak yıllık %4,4 düşüşle yıl başından bu yana hacim trendi yatay seyretmiştir. Şirketin 3Ç25'teki FAVÖK'ü yıllık %16,5 artarken, FAVÖK marjı %17,7 (+179bp) olmuştur. Net kar, geçen yılın düşük bazının etkisiyle yıllık %70 artmıştır. Net karı etkileyen ana kalemler parasal kazançlar ve faiz maliyetleridir (borçlar ağırlıklı EUR cinsindendir). Net döviz kısa pozisyonu çeyreklik bazda %2 artmış, net borç ise çeyreklik %4,5 azalmıştır. Ancak 1Y25'te gelecek yılın üretimi için kakao ve palmye yağı stoklarının artması nedeniyle geçen yıla göre hala yüksek seviyededir. Net borç/FAVÖK, bir çeyrek önceki 2,2x'ten 2x'e (3Ç24: 1,7x) düşmüştür. Artışın nedeni, stok devir hızının çeyrek bazında 30 gün ve yıl başından bu yana %88 artmasıyla birlikte alınan tek seferlik stratejik bir karar gibi görünmektedir. **Geçen yılın yüksek baz seviyesi ve bu yılın daha zorlu faaliyet ortamı göz önüne alındığında, sonuçlar güçlü ve bu yıl için beklentileri aşacak gibi görünmektedir. Mevcut tahminlerimize göre, hisse 4,3x FD/FAVÖK ve 6,3x F/K ile işlem görmektedir ve görüşümüze göre, temel bir neden olmaksızın %18 oranında endeksten düşük performans göstermiştir. (SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	77.330	80.926	%4,6	24.255	28.153	30.727	24.788	25.411	%4,8	%2,5
Brüt Kâr	23.223	24.457	%5,3	6.573	8.217	10.274	6.753	7.430	%13,0	%10,0
Faaliyet Kârı	12.860	12.612	-%1,9	3.362	4.419	5.656	3.073	3.882	%15,5	%26,4
FAVÖK	14.491	14.383	-%0,8	3.868	5.071	6.250	3.625	4.507	%16,5	%24,3
Net Parasal Pozisyon	4.151	2.452	-%40,9	840	505	806	881	765	-%8,9	-%13,1
Net Kâr	5.868	4.594	-%21,7	627	3.414	2.750	776	1.067	%70,2	%37,6
Brüt Kâr Marjı	%30,0	%30,2	19bp	%27,1	%29,2	%33,4	%27,2	%29,2	214bp	200bp
Faaliyet Marjı	%16,6	%15,6	-105bp	%13,9	%15,7	%18,4	%12,4	%15,3	142bp	288bp
FAVÖK Marjı	%18,7	%17,8	-97bp	%15,9	%18,0	%20,3	%14,6	%17,7	179bp	311bp
Net Kâr Marjı	%7,6	%5,7	-191bp	%2,6	%12,1	%9,0	%3,1	%4,2	162bp	107bp
Net Borç	32.264	38.897	%20,6	32.264	27.213	35.873	40.734	38.897	%20,6	-%4,5
Net Döviz Pozisyonu	-27.671	-36.191	%30,8	-27.671	-22.697	-29.371	-35.454	-36.191	%30,8	%2,1
Net Borç/FAVÖK	1,7	2,0	%17,9	1,7	1,4	1,8	2,2	2,0	%17,9	-%7,6

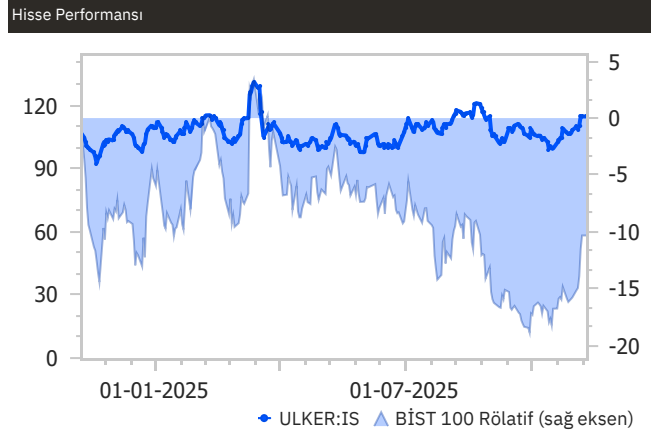
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	114,60			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%57,07			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	92,27-131,23			
Piyasa Değeri(milyon TL)	42.319			
Firma Değeri(milyon TL)	81.216			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	16.504			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	369			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,47			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,76			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.099	5.663	6.127	8.238
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	569.162	595.791	668.303	892.623
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	108,6-114,6	99,0-114,6	99,0-121,0	92,4-131,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	-2	10	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-2	-6	-10
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)



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.