

Finansal Değerlendirme Raporu

Ülker Bisküvi Sanayi <ULKER>

Gıda-İçecek

Ülker Bisküvi, 2026 yılının ilk çeyreğini beklentilere paralel 33,91 milyar TL ciro, beklentilerin üstünde 5,13 milyar TL FAVÖK ve 1,58 milyar TL kar ile sonuçlandırdı. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla ciro %3,9, FAVÖK %28,5, net dönem karı ise %49,8'lik düşüş gösterdi.

Geçen yılın ilk çeyreğine göre %3,9 ciro daralması yaşanırken, satılan mal maliyeti %4,1 artış gösterdi. Böylelikle brüt kar marjı 5,5 puan düşüşle %27,9 oldu. Faaliyet giderlerinde de ise ciroya nazaran daha sınırlı bir gerileme gözlemlendi. Düşüş %1,8 olurken, ana katalist pazarlama giderlerinde yaşanan %3,4 daralma oldu.

Faaliyet karı %34,6 daralma göstererek 4,60 milyar TL olurken, finansman giderindeki düşüş net kardaki daralmanın ciddi boyutlara ulaşmasına engel oldu. Finansman giderindeki düşüş kur farkı zararının daha düşük gerçekleşmesinden kaynaklandı. Geçen senenin ilk çeyreğinde 5,00 milyar TL kur farkı zararı oluşurken, bu dönem 1,66 milyar TL olarak gerçekleşti. Net kar ise böylelikle beklenti altında bir kayıp yaşayarak 1,58 milyar TL olarak gerçekleşti.

Finansal borçlar yıl sonuna kıyasla %7,7 azalarak 58,25 milyar TL olarak gerçekleşti. Net borç ise %9,7 artışla 41,08 milyar TL olurken, net borç/FAVÖK oranı 2,26 oldu. Finansal borcun azalmasına kıyasla net borçtaki artışta işletme sermayesinde ihtiyacı kaynaklı 11,84 milyar TL tutarındaki nakit çıkışı etkili oldu. Aynı süreçte yatırım harcamaları 232,45 milyon TL olurken, yatırım harcamalarının ciroya oranı %0,69 oldu.

Gelen finansal sonuçların, her ne kadar zayıflayan bir görünüm sunsa da beklenenden daha güçlü bir karlılık performansına işaret etmesi nedeniyle hisse üzerine pozitif etki etmesini bekliyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ULKER
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	130,00
5Y En Yüksek	141,70
5Y En Düşük	96,50
Hisse Adedi (mn)	369,28
Fili Dolaşım Hisse Adedi	40,98
Piyasa Değeri (TL mn)	48.006
Piyasa Değeri (USD mn)	1.062
Finansal Borç (TL mn)	58.252
Finansal Borç (USD mn)	1.312
3A OİH (USD mn)	18,39
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,04%

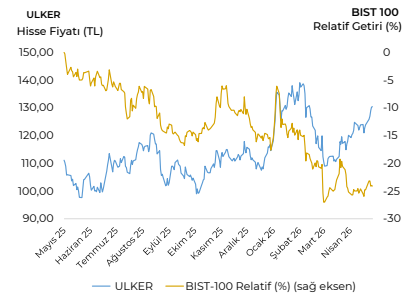
F / K

Güncel	14,54
6 Aylık Ortalama	9,06
1 Yıllık Ortalama	6,89

PD/DD

Güncel	0,98
6 Aylık Ortalama	1,00
1 Yıllık Ortalama	1,14

ULKER (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/03	2026/03
Hasılat	123.142	123.142	35.285	33.906
FAVÖK	20.265	20.265	7.177	5.130
Net Kar	5.364	5.364	3.158	1.586
Özkaynaklar	47.650	47.650	47.964	49.024



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com