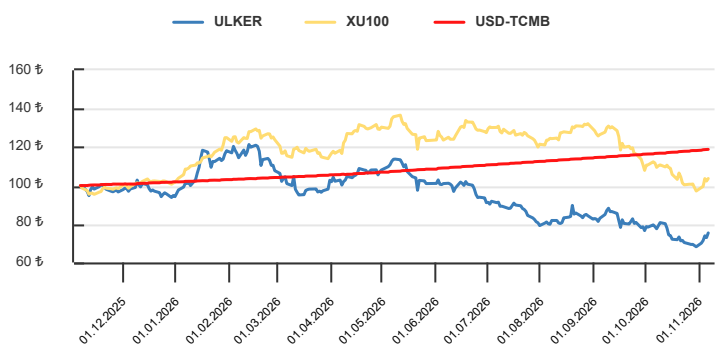
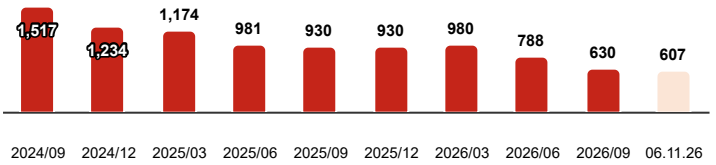
Ülker Bisküvi 2026/09 Bilanço Değerlendirme

MARBAS MENKUL DEĞERLER

Son 1 yılda 100 TL ne oldu?



Piyasa Değeri (Mn USD)



Çeyreklik net satışlar bir önceki çeyreğe göre %1,58 yükseliş kaydederken, şirketin net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre ise %8,80 düşüşle 95,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Çeyreklik FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %19,0 düşüş yaşarken Çeyreklik Net Kar/Zarar -546,10 milyon TL düzeyinde gerçekleşmiştir.Şirketin çeyreklik FAVÖK marjı ise bir önceki çeyreğe göre 10,4 seviyesinden 8,3 seviyesine düşüş kaydetmiştir.

Şirket özkaynaklarını bir önceki yılın aynı dönemine göre %2,8 artırmıştır. Şirket yıllık özsermaye karlılığı %5,2 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise %20,0 düzeyindeydi. Şirket aktiflerini geçtiğimiz yılın aynı dönemine %-10,1 düzeyinde azaltmıştır. Şirketin yıllık aktif karlılığı %1,8 düzeyindedir. Geçen yıl aynı dönem ise % 6,3 düzeyindeydi.

Şirketin borçluluk durumuna baktığımızda ise son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azalmıştır. Önceki çeyrek %71,53 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %70,73 düzeyine gerilemiştir. Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır. Şirketin net borcu geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11,68 düşüşle 44,57 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Aynı zamanda şirketin 11,95 milyar TL yabancı para net yükümlülüğü bulunmaktadır. Şirketin Net Nakit Akımı, geçen yılın aynı döneminde -4,45 milyar TL iken bu dönem %55,19 artışla -6,90 milyar TL olmuştur.

ÖZET FİNANSALLAR

Bilanço (Mn TL)	2026/09	2025/09	%	2026/06
Dönen Varlıklar	99.934	116.867	-14%	101.569
Stoklar	30.717	29.898	3%	33.233
Duran Varlıklar	50.693	50.758	0%	50.265
Toplam Aktifler	150.627	167.624	-10%	151.834
Kısa Vadeli Borçlar	39.278	78.923	-50%	40.090
Uzun Vadeli Borçlar	54.974	33.457	64%	55.058
Özsermaye	53.528	52.089	3%	53.863
Gelir Tablosu (Mn TL)	**2026/09**	**2025/09**	**%**	**2026/06**
Net Satışlar	95.748	104.987	-9%	66.801
Brüt Kar	23.842	31.728	-25%	17.676
Faaliyet Giderleri	15.553	15.367	1%	10.826
Esas Faaliyet Karı	8.290	16.361	-49%	6.850
FAVÖK	11.147	18.659	-40%	8.752
Net Kar	2.709	5.959	-55%	3.256

GENEL BİLGİLER

Fiyat	82,15	Piyasa Değeri (Mn USD)	607
Halka Açıklık Oranı	44,0%	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn TL)	13.348
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	369	Halka Aç. Piyasa Değ. (Mn USD)	267
Özsermaye (Mn TL)	53.528	BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Piyasa Değeri (Mn TL)	30.336	Dahil Olduğu Ulusal Endeks	XU050

PERFORMANS

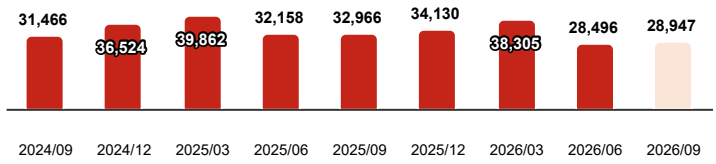
	Gün%	Haf%	Ay%	Yıl%	Yılbaşı%
ULKER	3,33	10,57	-4,20	-24,62	-20,02
XU100'e Göre	1,99	3,60	3,24	-27,31	-21,56
XGIDA	1,03	3,88	8,57	-18,85	-11,74

ÇARPANLAR

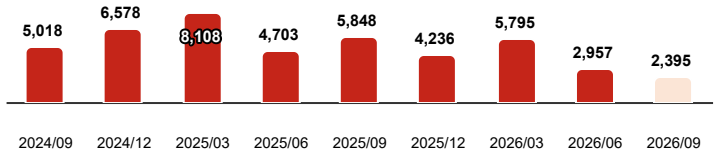
	Sektör Ort.	Son 3Y Ort.	Cari	2025/12	2024/12
F/K	22,43	7,38	10,14	8,18	5,87
PD/DD	1,46	1,11	0,57	0,74	1,06
FD/DD	1,96	2,12	1,40	1,71	2,08
FD/FAVÖK	8,46	4,57	4,93	4,01	4,18

F/K: Fiyat Kazanç, PD/DD: Piyasa Değeri/Defter Değeri, F/Nakit Akış: Fiyat/Nakit Akış, FD: Firma Değeri

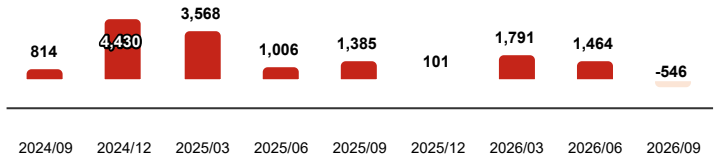
Çeyreklik Net Satışlar (Mn TL)



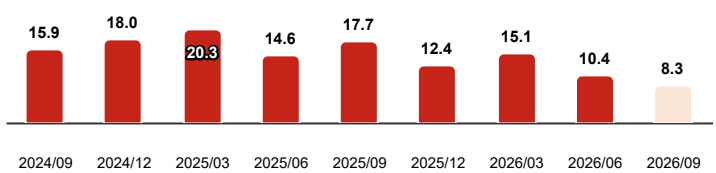
Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



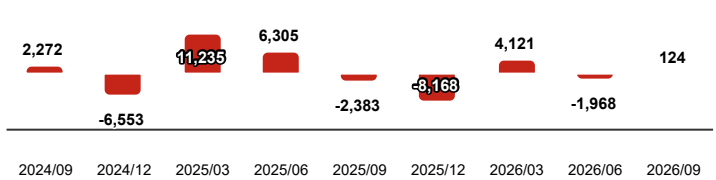
Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Çeyreklik FAVÖK Marjı (%)



Net Borç (Mn TL)



Ülker Bisküvi 2026/09 Bilanço Değerlendirme

MARBAS MENKUL DEĞERLER

Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**38.305**	**66.801**	**104.987**	**95.748**	**-9%**	**100%**
Satışların Maliyeti	27.627	49.125	73.258	71.905	-2%	75%
Brüt Kar (Zarar)	**10.678**	**17.676**	**31.728**	**23.842**	**-25%**	**25%**
Faaliyet Giderleri	**5.881**	**10.826**	**15.367**	**15.553**	**1%**	**16%**
Genel Yönetim Giderleri	1.049	2.017	2.783	2.883	4%	3%
Pazarlama Giderleri	4.643	8.433	11.997	12.103	1%	13%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	189	375	588	567	-4%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**4.797**	**6.850**	**16.361**	**8.290**	**-49%**	**9%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	946	1.522	3.139	2.224	-29%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	550	913	2.179	1.242	-43%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**5.194**	**7.459**	**17.322**	**9.271**	**-46%**	**10%**
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	**5.795**	**8.752**	**18.659**	**11.147**	**-40%**	**12%**
Faaliyet Karı veya Zararı	**5.194**	**7.459**	**17.322**	**9.271**	**-46%**	**10%**
Finansman Gelirleri	3	3	5	5	-14%	0%
Finansman Giderleri	4.451	8.200	23.421	13.017	-44%	14%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	**3.487**	**5.195**	**8.913**	**5.106**	**-43%**	**5%**
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**1.791**	**3.256**	**5.959**	**2.709**	**-55%**	**3%**

Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.
Likidite Oranları					
Nakit Oran	48,68	58,90	48,62	56,25	Pozitif
Cari Oran	2,55	2,53	1,48	2,54	Pozitif
Finansal Yapı Oranları					
Dönen Varlıklar / Aktifler	66,93	66,89	69,72	66,35	Negatif
Toplam Borç / Aktifler	61,50	62,67	67,04	62,57	Pozitif
Toplam Borç / Özsermaye	168,87	176,65	215,75	176,08	Pozitif
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-19.065,31	-14.659,39	-17.370,15	-11.950,93	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-92,64	-77,83	-68,83	-77,69	-
Karlılık Oranları					
Aktif Karlılığı	1,11	2,07	3,60	1,77	Negatif
Aktif Karlılığı (Yıllık)	2,65	3,01	6,28	1,84	Negatif
Özsermaye Karlılığı	3,39	6,05	11,48	5,00	Negatif
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	8,09	8,81	20,02	5,19	Negatif
Esas Faaliyet Kar Marjı	12,52	10,25	15,58	8,66	Negatif
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	12,58	11,48	15,61	9,07	Negatif
FAVÖK Marjı	15,13	13,10	17,77	11,64	Negatif
FAVÖK Marjı (Yıllık)	14,96	14,07	17,83	11,84	Negatif
Net Kar Marjı	4,68	4,87	5,68	2,83	Negatif
Net Kar Marjı (Yıllık)	3,11	3,54	7,34	2,16	Negatif

Ülker Bisküvi 2026/09 Bilanço Değerlendirme

DESTEK			KAPANIŞ	DİRENÇ		
Destek 3	Destek 2	Destek 1	82,15	Direnç 1	Direnç 2	Direnç 3
66,50	69,70	75,95		85,40	88,60	94,85

İŞLEM HACMİ İSTATİSTİKLERİ

Son Gün İşlem Hacmi	Gün. Hac. Değişim	Son 1 Hafta Ort. Hac.	Yılbaşı Ort. Hac.
251.921.108	-11,15%	228.860.765	668.578.138
Son Gün Hacim Ort. Fark		10,08%	-62,32%

HAREKETLİ ORTALAMALAR

	HO	Yönü	Konum	Son Sinyal	Sinyal Değeri	Sinyal Tarihi	Değ. (%)
5 HO	79,66	↑	YUKARI	ALIŞ	75,93	2.11.2026	8,2
10 HO	78,88	↑	YUKARI	ALIŞ	77,27	3.11.2026	6,3
20 HO	79,85	↑	YUKARI	ALIŞ	79,85	6.11.2026	2,9
50 HO	84,11	↓	AŞAĞI	SATIŞ	94,43	10.9.2026	-13,0
100 HO	90,06	↓	AŞAĞI	SATIŞ	114,93	18.5.2026	-28,5
200 HO	96,84	↓	AŞAĞI	SATIŞ	111,95	3.6.2026	-26,6

FİYAT İSTATİSTİKLERİ

	En Düşük	En Yüksek	Ort.	Kap.	Değ. (%)	XU100'a Göre (%)
Son Gün	77,70	82,40	80,57	79,50	3,33	1,99
Son 1 Hafta	72,95	82,40	74,65	74,30	10,57	3,60
Son 1 Ay	72,95	88,65	86,23	85,75	-4,20	3,24
Son 1 Yıl	72,95	134,76	108,07	108,98	-24,62	-27,31
Yılbaşı	72,95	134,76	103,96	102,71	-20,02	-21,56

TEKNİK GÖSTERGELER

	Değer	Konum	Yönü	Bölge	Sinyal
Super Trend	76,20	YUKARI	↓	-	-
MOM	107,11	YUKARI	↑	-	-
RSI	53,25	YUKARI	↑	-	-
STOCH	83,60	YUKARI	↑	AŞIRI ALIM	-
CCI	173,17	YUKARI	↑	AŞIRI ALIM	-
MACD	-1,80	YUKARI	↑	0 Ref Altı	-

TEKNİK DEĞERLENDİRME

Güne 79,00 ₺ seviyesinden başlayan hisse gün içinde en düşük 77,70 ₺, en yüksek 82,40 ₺, günlük ortalama ise 80,53 ₺ seviyesinden işlem görürken günü %3,33 yükselişle 82,15 ₺ seviyesinden tamamladı. İşlem hacmi önceki işlem gününe göre %11,15 ₺ azalışla 251.921.108,00 ₺ düzeyinde gerçekleşti. Hisse birinci destek 75,95 ₺ ikinci destek 69,70 ₺ seviyesinden geçmekte. Hisse bu aşamada kısa vadeli trendin yönü YUKARI olarak değerlendirilmekte olup, 76,20 ₺ trend değişim seviyesi yukarı yönde kırılmadığı sürece aşağı yönlü trendin korunma eğiliminde olacağını düşünmekteyiz. Bu aşamada olası bir trend değişikliği için 76,20 ₺ seviyesi yakından gözlenmeli.



Marbaş Menkul Değerler A.Ş.

Adres : Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul
Tel : +90 (212) 286 30 00

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Marbaş Menkul tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Marbaş Menkul sorumlu değildir.