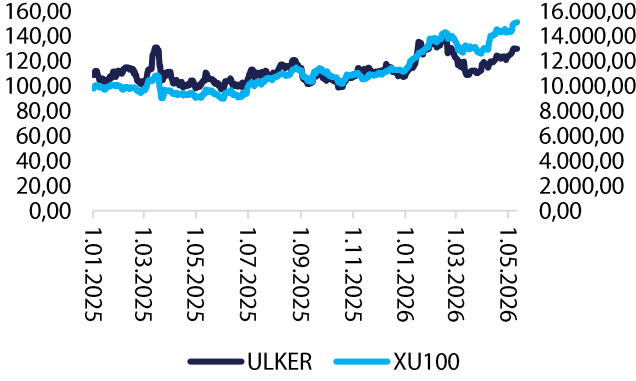


Son Fiyat	130,00
Piyasa Değeri (mln TL)	48.006
Piyasa Değeri (mln \$)	1.062
F/K	14,54
FD/FAVÖK	5,44
PD/DD	0,98
Hisse Sayısı (mln lot)	369
FDPO (%)	40,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	884



ORTAKLIK YAPISI	%
Pladis Foods	47,23
Diğer	52,77

ULKER	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,31	8,24	24,64
Getiri (\$)	-0,38	6,61	6,33
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,78	0,71	-36,52

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	33,44	27,88
Brüt Kar Marjı (Ç%)	28,90	27,14
FAVÖK Marjı (Y%)	18,61	14,81
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,02	15,13
Net Kar Marjı (Y%)	8,33	2,99
Net Kar Marjı (Ç%)	0,91	4,68
Net Borç (mln TL)	31.478,46	41.084,71
İşletme Sermayesi (mln TL)	39.259,24	55.040,98
Cari Oran	2,27	2,55
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.743,34	11.751,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	20,17	11,61
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-17,71	-19,89
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	36,36	-19,89
FAVÖK Büyüme (Y%)	27,10	-25,63
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,89	-28,53
Net Kar Büyüme (Y%)	74,50	-66,48
Net Kar Büyüme (Ç%)	-92,64	-49,79

Kaynak: Finnet

Ülker Bisküvi - ULKER – Nötr

SAGP etkisi ve yüksek baz etkisi açıkça ortada

Ülker Bisküvi, 2026 1.çeyrekte 1,6 milyar TL net kar (2025/03: 3,16 milyar TL) ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 1 milyar TL/Pusula Yatırım: 355 milyon TL)

SAGP ve yüksek baz etkisini takip ediyoruz. Sektör nezdinde perakende sektöründe SAGP etkisi açıkça hissedilirken ürünler bazında mecburiyet ve istek ayrımının en etkin olduğunu takip ediyoruz. İlave yüksek baz etkisi tarafında dubai çikolata etkisinin görülmesi de gelir ve karlılıklara mutlak etki etti. Yıl içinde normalleşmesini beklese de orta ve uzun vadede reel büyümeye ziyade nominal büyümeler takip edilebilir.

Gelir tarafında pekte sürpriz yok. İlk çeyrekte gelirler %4 daralma ile 33,9 milyar TL'ye gerilerken maliyetlerde yaşanan artışla birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %29 daralma ile 5,13 milyar TL'ye düştü. Marj tarafında 521 baz puan daralma ile %15,13'e geriledi. Bir miktar toparlanabilir ancak marj tarafında gerginlik kaynaklı maliyet baskısı riski de gözetilmelidir.

ULKER nezdinde finansallarda beklenti üzeri çerçeveye aldanılacak gibi olsa dahi marjlarda ve büyümelerde yaşanan açıkça daralmayı da dikkate alarak nötr buluyoruz. Orta ve uzun vadede konjonktür aşağı yönlü risklere neden oluyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan 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 ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul