

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,55 azalışla 27.454 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %1,66 artışla 111.905 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,61 azalışla 3.407 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %9,79 azalışla 18.416 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 560 baz puan azalışla %12,4 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 209 baz puan azalışla %16,5 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %97,73 azalışla 80,95 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %49,68 azalışla 4.875 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç25'te 2.803 milyon TL FAVÖK (kons: 4.841 milyon TL) ve 81 milyon TL net kar (kons: 1.112 milyon TL) açıklamıştır. Satışlar gelirleri, FAVÖK ve net kar için tahminlerimiz sırasıyla 28.060 milyon TL, 5.050 milyon TL ve 1.124 milyon TL'dir. Görece zayıf gerçekleşen dördüncü çeyrek sonuçları nedeniyle, şirket yıllık bazda %3 gelir büyümesi ve %17-17,5 FAVÖK marjı şeklindeki yıl sonu beklentisini karşılayamamıştır. Şirket, 4Ç25'te yıllık bazda %6,55 düşüyle 27,4 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Çeyreklik bazda yıllık hacimler yatay seyrederken, çeyreklik olarak zayıf bir görünüm sergilemiştir. Bu durum, satış gelirleri tarafındaki zayıflığın hem hacim hem de fiyatlama dinamiklerinden kaynaklandığına işaret etmektedir. Yıllık toplam hacimler yıllık bazda %1,1 daralmıştır. 4Ç25'te şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %35,5 düşüş kaydetmiş, FAVÖK marjı yıllık bazda 560bp gerileyerek %12,2 olmuştur. Finansal giderler sonrası, şirket çeyreklik bazda 490 milyon TL vergi öncesi zarar açıklamıştır. Net kâr ise ertelenmiş vergi gelirleri sayesinde oluşmuştur. Öte yandan, alacaklar ve stoklar sayesinde nakit döngüsünde 34 günlük düşüş nedeniyle Şirketin net döviz kısa pozisyonu çeyreklik bazda %17, net borcu ise çeyreklik bazda %16 azalmıştır. Net Borç/FAVÖK'ü çeyreklik bazda 2x'ten 1,8x'e gerilemiş ve düşük seviyede seyretmektedir. Finansal sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Şirket bugün saat 16:00'da gerçekleştireceği telekonferansta 2026 yılına ilişkin beklentilerini açıklayabilir. (NEGATİF)

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	110.078	111.905	%1,7	29.379	32.065	25.868	26.518	27.454	-%6,6	%3,5
Brüt Kâr	32.810	32.346	-%1,4	8.575	10.722	7.047	7.754	6.823	-%20,4	-%12,0
Faaliyet Kârı	18.031	15.964	-%11,5	4.611	5.903	3.206	4.052	2.803	-%39,2	-%30,8
FAVÖK	20.414	18.416	-%9,8	5.291	6.522	3.783	4.704	3.407	-%35,6	-%27,6
Net Parasal Pozisyon	4.859	2.922	-%39,9	527	841	919	799	364	-%31,0	-%54,4
Net Kâr	9.687	4.875	-%49,7	3.563	2.870	810	1.114	81	-%97,7	-%92,7
Brüt Kâr Marjı	%29,8	%28,9	-90bp	%29,2	%33,4	%27,2	%29,2	%24,9	-433bp	-439bp
Faaliyet Marjı	%16,4	%14,3	-211bp	%15,7	%18,4	%12,4	%15,3	%10,2	-549bp	-507bp
FAVÖK Marjı	%18,5	%16,5	-209bp	%18,0	%20,3	%14,6	%17,7	%12,4	-560bp	-533bp
Net Kâr Marjı	%8,8	%4,4	-444bp	%12,1	%9,0	%3,1	%4,2	%0,3	-1.183bp	-391bp
Net Borç	28.398	34.020	%19,8	28.398	37.436	42.508	40.591	34.020	%19,8	-%16,2
Net Döviz Pozisyonu	-23.685	-31.501	%33,0	-23.685	-30.650	-36.998	-37.767	-31.501	%33,0	-%16,6
Net Borç/FAVÖK	1,4	1,8	%32,8	1,4	1,8	2,2	2,0	1,8	%32,8	-%7,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d: anlamlı değil

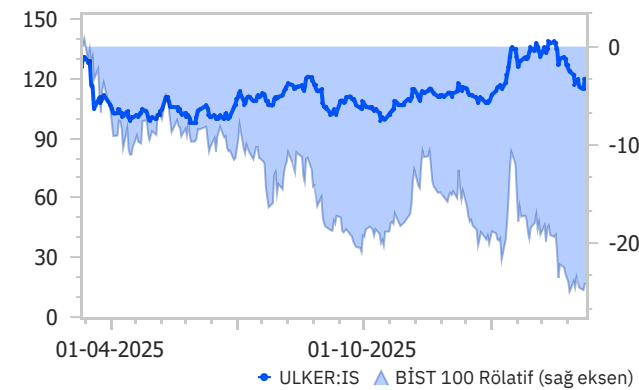
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	ULKER:TI/ULKER:IS			
Fiyat (TL/hisse)	119,90			
Hedef Fiyat	180			
Potansiyel Getiri	%50,13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	96,50-141,70			
Piyasa Değeri(milyon TL)	44.276			
Firma Değeri(milyon TL)	78.296			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	17.268			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	369			
Dolaşımdaki Paylar (%)	39,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%16,06			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%15,53			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.694	5.584	6.047	7.183
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	431.774	720.722	758.469	810.281
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	114,6-119,9	114,6-139,1	107,5-139,1	97,6-139,1
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	5	17	-4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-7	-10	-7	-24
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)

Hisse Performansı



◆ ULKER:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

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.