

## 2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,52 artışla 23.058 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,60 artışla 51.640 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,93 azalışla 3.372 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %7,04 azalışla 9.186 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**FAVÖK marjı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 455 baz puan azalışla %14,6 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 223 baz puan azalışla %17,8 olmuştur.

**Net karı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,61 azalışla 721,58 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %32,72 azalışla 3.280 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

2Ç25'te şirket, yıllık bazda %11 artışla beklentilere paralel 23 milyar TL satış geliri elde etmiştir. Gelirlerdeki reel artış, hacim, fiyatlandırma ve ambalajlama değişikliklerinin (marjlara da katkı sağlayan) etkisi olarak görünmektedir. Hacim 162 bin ton olarak gerçekleşmiş ve 2Ç24'e göre %5,9 artış göstermiştir. Böylece yıl başından bu yana hacimdeki düşüş %2,6'ya gerilemiştir (1Ç25: %9,6 düşüşle 182 bin ton). 2Ç25'te şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %14,9 azalırken, FAVÖK marjı %14,6 (yıllık: -455bp) olarak gerçekleşmiştir. Bu düşüşün bir kısmı geçen yılın yüksek bazından kaynaklanmaktadır. Net kar, temel olarak daha düşük parasal kazançlar ve daha yüksek faiz maliyetleri nedeniyle yıllık bazda %58 azalmıştır (borçlar ağırlıklı olarak EUR cinsindendir). Öte yandan, Şirketin net döviz kısa pozisyonu çeyreklik bazda %21, net borcu ise yıllık bazda %34 artmıştır. Net Borç/FAVÖK bir yıl önceki 1,1x'ten 2,2x'ye yükselmiştir, ancak 2,2x ile düşük seviyededir. Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %3 büyüme ve %17,5 (+/- 0.5%) FAVÖK marjı şeklindedir. **Geçen yılın yüksek baz seviyesi ve bu yılın daha zorlu faaliyet ortamı göz önüne alındığında, finansal sonuçların oldukça iyi olduğunu düşünüyoruz. Finansal sonuçlar sonrası modelimizi güncelleyeceğiz ve marj ile serbest nakit akışı (net borç) görünümü, odaklanacağımız temel noktalar olacaktır. Hisse son 12 aylık verilere göre 4,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir.**

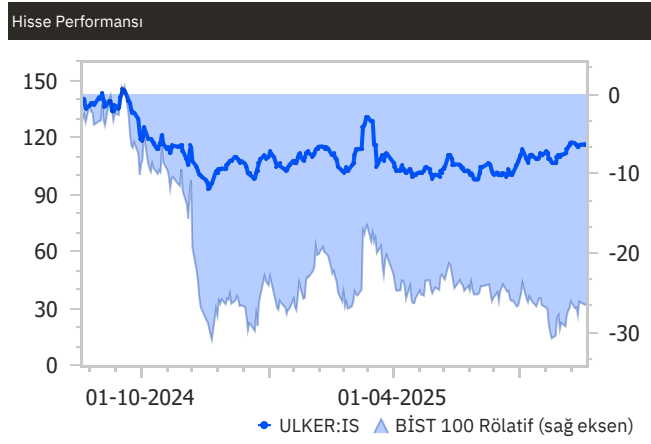
## Endekse Paralel Getiri

| 2Ç25 Finansal Sonuçları                     |                   |             |            |            |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------|------------|------------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |             |            |            |
| Sektör                                      | GIDA              |             |            |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | ULKER:TI/ULKER:IS |             |            |            |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 116,40            |             |            |            |
| Hedef Fiyat                                 | 161               |             |            |            |
| Potansiyel Getiri                           | %38,32            |             |            |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 92,27-147,80      |             |            |            |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 42.984            |             |            |            |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 80.874            |             |            |            |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                  | 16.764            |             |            |            |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 369               |             |            |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 39,00             |             |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %13,16            |             |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %10,59            |             |            |            |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                | 1A          | 3A         | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 5.213             | 7.708       | 6.713      | 7.745      |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 603.018           | 866.280     | 723.515    | 856.064    |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 114,5-116,4       | 106,3-117,5 | 97,6-117,5 | 92,4-145,7 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                | 3A          | 6A         | 12A        |
| Nominal Getiri                              | 6                 | 10          | 7          | -20        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | -3                | -4          | -4         | -26        |
| 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)

| TL mn                                    | 2024/06 | 2025/06 | Δ      | 2Ç24    | 3Ç24               | 4Ç24    | 1Ç25    | 2Ç25    | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|--------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar                             | 49.371  | 51.640  | %4,6   | 20.675  | 22.562             | 26.188  | 28.582  | 23.058  | %11,5   | -%19,3  |
| Brüt Kâr                                 | 15.489  | 15.838  | %2,3   | 6.317   | 6.114              | 7.644   | 9.557   | 6.281   | -%0,6   | -%34,3  |
| Faaliyet Kârı                            | 8.835   | 8.120   | -%8,1  | 3.469   | 3.127              | 4.110   | 5.262   | 2.858   | -%17,6  | -%45,7  |
| FAVÖK                                    | 9.882   | 9.186   | -%7,0  | 3.964   | 3.598              | 4.717   | 5.814   | 3.372   | -%14,9  | -%42,0  |
| Net Parasal Pozisyon                     | 3.080   | 1.569   | -%49,1 | 1.153   | 781                | 470     | 749     | 819     | -%28,9  | %9,3    |
| Net Kâr                                  | 4.875   | 3.280   | -%32,7 | 1.702   | 583                | 3.176   | 2.558   | 721,58  | -%57,6  | -%71,8  |
| Brüt Kâr Marjı                           | %31,4   | %30,7   | -70bp  | %30,6   | %27,1              | %29,2   | %33,4   | %27,2   | -331bp  | -620bp  |
| Faaliyet Marjı                           | %17,9   | %15,7   | -217bp | %16,8   | %13,9              | %15,7   | %18,4   | %12,4   | -438bp  | -601bp  |
| FAVÖK Marjı                              | %20,0   | %17,8   | -223bp | %19,2   | %15,9              | %18,0   | %20,3   | %14,6   | -455bp  | -572bp  |
| Net Kâr Marjı                            | %9,9    | %6,4    | -352bp | %8,2    | %2,6               | %12,1   | %9,0    | %3,1    | -510bp  | -582bp  |
| Net Borç                                 | 28.383  | 37.890  | %33,5  | 28.383  | 30.012             | 25.313  | 33.369  | 37.890  | %33,5   | %13,5   |
| Net Döviz Pozisyonu                      | -23.811 | -32.979 | %38,5  | -23.811 | -25.740            | -21.113 | -27.321 | -32.979 | %38,5   | %20,7   |
| Net Borç/FAVÖK                           | 1,1     | 2,2     | %92,1  | 1,1     | 1,6                | 1,6     | 1,8     | 2,2     | %92,1   | %23,6   |
| Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) |         |         |        |         | a.d: anlamlı değil |         |         |         |         |         |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.