PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | 10.11.2026

BESLER GIDA (BESLR)
Finansal Sonuç Değerlendirmesi

BESLR 3Ç26 Sonuçları (Pozitif) – PhillipCapital Araştırma

Brüt marjdaki 4,1 puanlık genişleme ve **faaliyet kârındaki %63,5'lik artışla** güçlü bir operasyonel performans ortaya koyması nedeniyle **3Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz**. **Yüksek vergi gideri**, operasyonel iyileşmenin net kâra yansımasını sınırladı. Faaliyet kârındaki güçlü artışta geçen yılın aynı çeyreğindeki düşük marj bazının da katkısı bulunuyor.

Besler Gıda, 3Ç26 konsolide finansallarında;

-yıllık bazda **%5,7 artışla 10,38 milyar TL hasılat**,
-yıllık bazda **%63,5 artışla 1,26 milyar TL faaliyet kârı*** ve
-yıllık bazda **%9,4 artışla 211,3 milyon TL ana ortaklığa ait net kâr** açıkladı.

Yurt içi brüt satışlardaki %6,3'lük artış hasılat büyümesini desteklerken, yurt dışı satışlar %12,6 geriledi. Satışların maliyetinin yataya yakın seyretmesiyle brüt kâr %26,3 artışla 2,63 milyar TL'ye yükseldi ve **brüt kâr marjı %21,2'den %25,3'e çıktı**. Faaliyet giderleri %4,5 ile sınırlı arttı ve hasılata oranı %13,4'ten %13,2'ye geriledi. Böylece **faaliyet kâr marjı %7,8'den %12,1'e çıkarak 4,3 puan genişledi**. Esas faaliyetlerden net diğer giderler 431,1 milyon TL'den 392,3 milyon TL'ye gerilerken, **esas faaliyet kârı %156 artışla 864,3 milyon TL**'ye yükseldi.

Faaliyet dışı tarafta **86,5 milyon TL maddi duran varlık değer düşüklüğü gideri** kaydedildi. 790 milyon TL faiz ve 385 milyon TL kur farkı gelirini içeren 1,20 milyar TL yatırım faaliyetleri geliri, 1,02 milyar TL finansman giderini karşıladı. 3Ç26'da ilişkili taraflardan **1,30 milyar TL faiz, kur farkı ve komisyon geliri** elde edildi. Net parasal pozisyon ise 3Ç25'teki 167,4 milyon TL kazançtan 22,3 milyon TL kayba döndü.

Vergi öncesi kâr %113 artışla 933,4 milyon TL'ye yükselse de vergi gideri 249,2 milyon TL'den 738,0 milyon TL'ye çıktı ve **efektif vergi oranı %57,0'dan %79,1'e yükseldi**. Bu tutarın 412,4 milyon TL'si **nakit çıkışı yaratmayan ertelenmiş vergi**, 325,6 milyon TL'si cari dönem vergisinden oluşuyor. Ertelenmiş vergi giderinde, 2027'den itibaren üretim kazançlarına uygulanacak %12,5 kurumlar vergisi oranının ertelenmiş vergi hesabına yansıtılması etkili olmuş olabilir; aynı çeyrekte diğer kapsamlı gelirde 328,6 milyon TL vergi geliri kaydedildi. Konsolide net kâr %3,9 artışla 195,4 milyon TL olurken, kontrol gücü olmayan paylara düşen zararın 5,1 milyon TL'den 15,9 milyon TL'ye yükselmesiyle ana ortaklığa ait net kâr artışı %9,4 oldu.

Dokuz aylık bazda hasılat %6,9 artışla 31,07 milyar TL'ye, **FAVÖK** %10,0 artışla 3,67 milyar TL**'ye yükseldi ve **FAVÖK marjı %11,5'ten %11,8'e çıktı**. İş birimleri bazında dondurulmuş ve konserve gıda FAVÖK'ü %21 artışla 1,44 milyar TL'ye yükselirken, brüt kâr marjı %27,4'ten %30,1'e çıktı. Yağ

Besler Gıda

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	BESLR TI
Hisse Fiyatı, TL	10.41
Fiili Dolaşım Oranı	23.61%
Piyasa Değeri, milyon TL	6,891
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	138
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.04%
Yabancı Yatırımcı Oranı	1.97%
Emeklilik Fonları Oranı	0.13%
Yatırım Fonları Oranı	4.35%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	9,824	10,382	29,058	31,073
Brüt Kâr	2,083	2,630	6,774	7,393
Brüt Kâr Marjı	21.2%	25.3%	23.3%	23.8%
FAVÖK	958	1,514	3,339	3,671
FAVÖK Marjı	9.8%	14.6%	11.5%	11.8%
Net Kâr	193	211	-7	816
Net Kâr Marjı	2.0%	2.0%	0.0%	2.6%
Net Borç	7,339	6,741	7,339	6,741

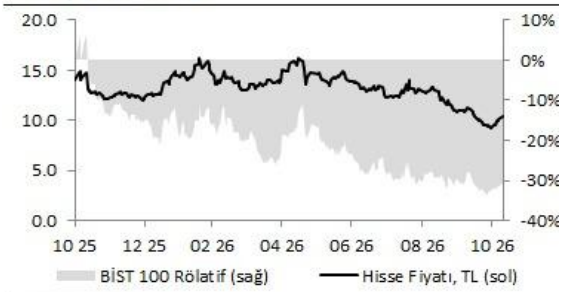
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	3.7	14.4	4.7
PD/DD	0.5	0.5	0.3
FD/FAVÖK	2.7	3.4	2.4

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Yıldız Holding Anonim Şirketi	401	60.5%
Yıldız Holding Anonim Şirketi	401	60.5%
Toplam	**662**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-8.1%	-16.2%	-34.2%	-28.2%
Rölatif	-3.8%	-1.4%	-15.4%	-33.0%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0.3	0.6	0.8	1.1

Kaynak: BİST, Finnet

PhillipCapital Araştırma

arastirma@phillipcapital.com.tr

iş biriminde FAVÖK artışı %3,9'da kalırken, brüt kâr marjı %20,9'dan %20,1'e geriledi.

İlk yarıda faaliyet kârı yıllık bazda %14,4 gerilemiş, faaliyet kâr marjı %9,6'dan %7,7'ye düşmüştü. 3Ç25'te ise faaliyet kâr marjı %7,8 ile 1Y25 ortalamasının altındaydı; bu da üçüncü çeyrekteki artışta **baz etkisinin payına işaret ediyor**.

Banka kredileri ve kiralama yükümlülüklerinden oluşan finansal borç 11,28 milyar TL, nakit ve nakit benzerleri 4,54 milyar TL oldu. Buna göre net finansal borç, Eylül 2026 satın alma gücüyle ifade edilen 2025 sonundaki 8,64 milyar TL'den **6,74 milyar TL**'ye geriledi. 31 Aralık 2025 satın alma gücüyle ifade edilen yaklaşık 6,95 milyar TL'lik yıl sonu tutarıyla karşılaştırıldığında ise nominal azalış 0,21 milyar TL oldu.

Grup'un ayrıca Yıldız Holding ve Maia International'dan 8,81 milyar TL finansman alacağı (2025 sonu: 14,30 milyar TL) ve Yıldız Holding'e 1,32 milyar TL finansman borcu bulunuyor. Bu bakiyeler de hesaba katıldığında Grup'un **net nakit pozisyonu 0,75 milyar TL** olarak hesaplanıyor (2025 sonu: 1,47 milyar TL). Söz konusu net nakit pozisyonunun **ilişkili taraf alacaklarının tahsil edilebilirliğine bağlı** olduğunu not ediyoruz. Stoklar yıl sonuna göre 1,18 milyar TL artarak 7,33 milyar TL'ye, stok alımı için verilen sipariş avansları ise 0,24 milyar TL'den 1,13 milyar TL'ye yükseldi. 9A26'da işletme faaliyetlerinden **241 milyon TL nakit girişi** sağlandı (9A25: 571 milyon TL nakit çıkışı).

Şirketin 3Ç26 sonuçlarına ilişkin toplantısı **10 Kasım saat 15:00**'te gerçekleştirilecek.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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 analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.