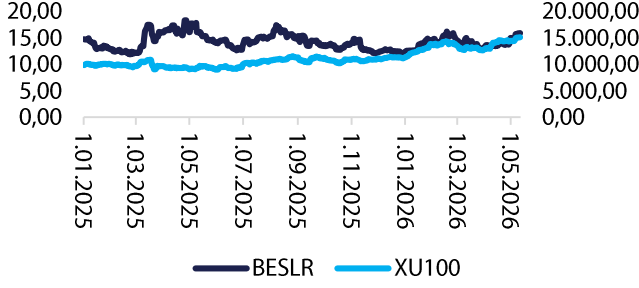


Son Fiyat	15,90
Piyasa Değeri (mln TL)	10.526
Piyasa Değeri (mln \$)	233
F/K	20,01
FD/FAVÖK	3,58
PD/DD	0,57
Hisse Sayısı (mln lot)	662
FDPO (%)	28,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	74



ORTAKLIK YAPISI	%
Yıldız Holding	60,53
Murat Ülker	9,98
Diğer	29,49

BESLR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,44	15,55	-1,12
Getiri (\$)	0,37	13,81	-15,64
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,03	8,02	-62,28

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	26,36	26,16
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,68	24,64
FAVÖK Marjı (Y%)	14,65	13,38
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,41	13,48
Net Kar Marjı (Y%)	4,74	1,60
Net Kar Marjı (Ç%)	5,25	1,58
Net Borç (mln TL)	3.658,11	5.211,84
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.821,63	11.121,95
Cari Oran	1,42	1,38
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.732,35	2.539,44
Net Finansman Gideri/Satışlar	13,15	8,96
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-2,71	2,85
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	79,60	2,85
FAVÖK Büyüme (Y%)	44,54	-11,45
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-9,79	5,12
Net Kar Büyüme (Y%)	69,16	-67,24
Net Kar Büyüme (Ç%)	-20,94	1,01

Kaynak: Finnet

Besler Gıda – BESLR - Olumlu

Yıldız Holding'in en pozitif ayrıışan şirketi

Besler Gıda, 2026 1.çeyrekte 9,4 milyar TL hasılat, 1,27 milyar TL FAVÖK, 148 milyon TL net kar (2025/03:9,1 milyar TL hasılat, 1,21 milyar TL FAVÖK, 147 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım:10,5 milyar TL hasılat, 1,4 milyar TL FAVÖK, 125 milyon TL net kar)

Durgun çerçevede istikrarlı kompozisyon elde ettiğini webinarında anlatmıştı. Şirket, çeyreğin yarısını webinar ile geçirmesinin ardından webinarında disiplinli yönetim becerisini gözettiğini açıkça anlatmıştı. Bu doğrultuda nakit kapasitesi canlandırma, karlılığı artırma ve borçluluğu azaltma ana odaklar oldu. Meyvesini bu çeyrekte olduğu gibi önümüzdeki çeyreklere de yiyor olacak.

Kompozisyon beklentiye paralel. Şirket, özelinde kompozisyonlara bakacak olursak tonajlar dondurulmuş gıdada %2,8 artışla 30.705 ton olurken sınıflandırma tarafında %44,6'sı patates&sebze, %42'si unlu mamüller, %11,1'i ton balığı&konserve, %2,3'ü diğer olarak gerçekleşti. Hasılat %2,8 daralma ile 3,26 milyar TL olurken FAVÖK ise %25 daralma ile 312 milyon TL oldu. Yüksek baz etkisinden olumsuz yararlanan ortam izliyoruz. Yağ ve mutfak tarafı ise istikrarlı çerçevesini sürdürmüş olup tonajlar %3,8 artışla 66.610 ton olurken sınıflandırma ise %37,1 tüketici margarini, %37,1 endüstriyel ve %28,8'i pastacılık yağları olarak takip edilmektedir. Bu doğrultuda fiyat geçişleri çerçevesinde hasılat %7,5 artışla 6,13 milyar TL olurken FAVÖK ise %21 artışla 954 milyon TL oldu. İyileşme çerçevesinin devamını bekliyoruz.

Şirket beklentileri oluşturdu. 2026 yılında:

- %3 +1 gelir büyümesi
- %13,5 +1 FAVÖK marjı hedefliyor.

BESLR nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede kompozisyonun daha da canlanmasını bekliyoruz.

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 ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından 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