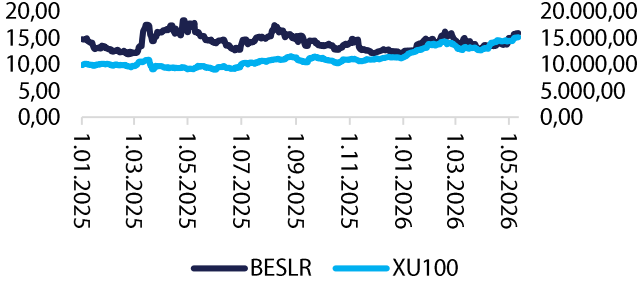


Son Fiyat	15,80
Piyasa Değeri (mİn TL)	10.460
Piyasa Değeri (mİn \$)	231
F/K	19,89
FD/FAVÖK	3,57
PD/DD	0,56
Hisse Sayısı (mİn lot)	662
FDPO (%)	28,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	74



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

BESLR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,63	14,83	-0,69
Getiri (\$)	-0,86	12,84	-15,43
Getiri (XU100-Rölatif)	1,71	9,81	-52,33

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 (mİn TL)	3.658,11	5.211,84
İşletme Sermayesi (mİn TL)	7.821,63	11.121,95
Cari Oran	1,42	1,38
Serbest Nakit Akımı (mİn 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

İstikrarlı kompozisyon devam ediyor

2026 yılının ilk çeyreğinde şirket, makroekonomik zorluklara ve tüketici talebindeki seçiciliğe rağmen disiplinli operasyonel yaklaşımı sayesinde %13,5 seviyesinde FAVÖK marjı elde etmiştir. Ramazan döneminin etkin yönetimi, ürün miksindeki iyileşme ve fiyatlama disiplini bu performansın ana unsurları olmuştur. Şirket, dondurulmuş gıda pazarında SuperFresh markasıyla güçlü liderliğini sürdürürken, yağ iş biriminde endüstriyel ve ev dışı tüketim kanallarında büyüme kaydetmiştir.

Dondurulmuş gıda pazarı Türkiye’de büyümesini sürdürerek kişi başı tüketimin 5 kilogramdan 8,2 kilograma yükselmesiyle gelişim potansiyelini korumaktadır. SuperFresh, en yakın rakibiyle arasındaki pazar payı farkını koruyarak liderliğini devam ettirmiştir. Unlu mamuller, patates ve sebze kategorilerinde güçlü konumunu sürdürmüştür. Yağ iş biriminde ise 14 milyar TL büyüklüğündeki pazarda paket ve kase margarin kategorilerinde liderlik korunmaktadır. Bu dönemde inovasyon çalışmaları öne çıkmış, 5 yeni inovasyon gerçekleştirilmiş ve inovasyondan gelen büyüme toplam büyümenin %12’sini oluşturmuştur.

Şirketin hasılatı 2026 yılının ilk çeyreğinde 9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı %26,2 olurken, FAVÖK 1,3 milyar TL seviyesine yükselmiştir. Net parasal kayıp nedeniyle net kar 31 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu durumun operasyonel performanstan ziyade enflasyon muhasebesi etkilerinden kaynaklandığı ifade edilmiştir. Ayrıca şirketin döviz açık pozisyonu 170 milyon avro seviyesinden 40 milyon avro seviyesine düşürülmüştür. Şirket, yüksek faiz ortamında nakit yönetimini önceliklendirmiştir. Net finansal alacak pozisyonu 2025 yıl sonundaki 1,3 milyar TL seviyesinden 2026 Mart sonunda 2,7 milyar TL seviyesine yükselmiştir. İşletme sermayesinin hasılatı oranı %11,4’ten %8,1’e gerilemiştir. Şirket bu dönemde işletme faaliyetlerinden 755 milyon TL nakit akışı üretmiştir. Alacak yapısında şüpheli alacak sorunu yaşanmadığı ve büyük kısmının teminatlı olduğu ifade edilmiştir.

Şirket 2026 yılı için şu hedefleri paylaşmıştır. %30 TÜFE üzerinden:

- Hasılat büyümesi: Yıl genelinde reel bazda %3 (+/- %1)
- FAVÖK marjı: %13,5 (+/- %1)

Büyümenin marjlardan feragat edilerek değil; hacim artışı, kanal ve kategori yönetimi ile ürün miksi iyileştirmesi üzerinden sağlanması hedeflenmektedir. Ayrıca 2025 yılında atılan verimlilik adımlarının sürdürülmesi ve yüksek faiz ortamında finansal dayanıklılığın korunması planlanmaktadır. Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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 şekilde 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