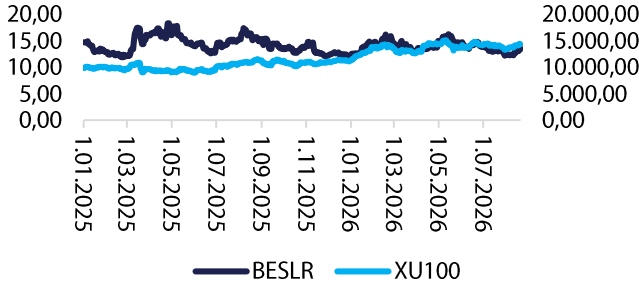


Son Fiyat	13,37
Piyasa Değeri (mln TL)	8.851
Piyasa Değeri (mln \$)	185
F/K	6,88
FD/FAVÖK	3,43
PD/DD	0,44
Hisse Sayısı (mln lot)	662
FDPO (%)	23,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	74



ORTAKLIK YAPISI	%
Yıldız Holding	60,53
Diğer	39,47

BESLR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-4,29	-0,45	-12,16
Getiri (\$)	-4,33	-2,24	-25,07
Getiri (XU100-Rölatif)	-3,86	-2,76	-41,45

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	22,14	19,72
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,64	23,88
FAVÖK Marjı (Y%)	13,74	12,16
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,48	7,38
Net Kar Marjı (Y%)	2,97	3,80
Net Kar Marjı (Ç%)	1,58	4,34
Net Borç (mln TL)	5.680,93	5.297,50
İşletme Sermayesi (mln TL)	9.919,60	11.664,63
Cari Oran	1,42	1,33
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.758,08	2.708,15
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,89	10,43
Brüt Kar Büyüme (Y%)	2,85	-0,25
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	9,39	-0,25
FAVÖK Büyüme (Y%)	33,35	-17,33
FAVÖK Büyüme (Ç%)	5,12	-28,14
Net Kar Büyüme (Y%)	-35,05	19,55
Net Kar Büyüme (Ç%)	1,01	0,00

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Besler Gıda – BESLR – Nötr

Fiktif etkilerden detaya!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **nötr** değerlendiriyoruz. Özellikle webinar sonrası ilave değerlendirmelerimizi paylaşıyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- Ertelenmiş vergi geliri **aşağıyı** etkiledi.
- Marjlarda **daralma** var.
- SNA'da **sezon**sal baskılar görüldü.
- Beklentiler **korundu**.

Zorlu koşullardan korunma çabası devam ediyor. 2026 yılının 2. çeyreğinde Türkiye bitkisel yağ ve dondurulmuş gıda sektörleri, hammadde fiyatlarındaki küresel artışlar ve üretim maliyeti baskılarına rağmen iç pazardaki güçlü talep sayesinde operasyonel hacmini korudu. Margarin ve endüstriyel yağ pazarında bireysel tüketim stabil seyrini sürdürürken, büyümenin ana motoru otel, restoran ve pastacılık işletmelerini kapsayan Ev Dışı Tüketim kanalı oldu. Dondurulmuş gıda sektöründe ise pratik ve hızlı yemek çözümlerine olan tüketici ilgisi talebi canlı tutarken, özellikle pişirmeye hazır/donuk fırıncılık ürünleri dönemin en hızlı büyüyen alt segmenti olarak öne çıktı. **İhracat pazarlarındaki dönemsel daralmayı iç pazar satışlarıyla dengeleyen sektör oyuncularını, sıkılaşan kar marjlarını esnetebilmek adına öz tüketim yenilenebilir enerji yatırımlarına ve operasyonel verimlilik odaklı projelere ağırlık verdi.**

Kompozisyon zorlu koşullara rağmen güçlü ilerliyor. 2026 2.çeyrekte şirket, **%12 artışla 9,55 milyar TL** gelir elde ederken burada özellikle yağ iş birimindeki endüstriyel ürün satış artışı ve perakende satış hacminde canlı seyrin destekledi. İlk 6 ay büyümesi **%7,6 ile gerçekleşerek %3 beklentisinin oldukça üzerinde kaldı.** İhracat gelirleri **1,5 milyar TL düzeyinde** gerçekleşti. Sınıflandırma bakımından dondurulmuş gıda ve konserve iş birimi **%12,2 büyümeyle 3,79 milyar TL** gelir elde ederken pizza, unlu mamuller dondurulmuş sebze-meyve ve konserve tonaj artışı destekledi. Satış tonajı **%6,7 artışla 61.705 ton** olarak kaydedildi. Yağ ve mutfak birimi fiyatları önemli katkı sağladı. Satış tonajları da talep zorlamasının aksine büyüdü. Satış tonajı **%5,8 artışla 125.931 ton** olarak kaydedildi. **Beklenti üzeri çerçeve büyümesinin devamı** beklenebilir.

Operasyonel karlılıkta baskılanma görüldü. FAVÖK, özellikle maliyetlerin yarattığı baskı, brüt kar marjını daraltması sonucunda etkilenmiştir. Bu doğrultuda FAVÖK, 2026 2.çeyrekte **%28,8 daralma ile 688 milyon TL** olurken FAVÖK marjı ise **410 baz puan daralma ile %7,2'ye** geriledi. Burada özellikle **maliyet dengelenmesi sonrası iyileşme devamı beklentisini sürdürüyoruz.** Yıllıklandırılmış tarafta **%13,5 (+%1)** bandında bu zorluklara rağmen ilerlenmesini olumlu karşıyoruz.

Sınıflandırmada detaylara dikkat. Dondurulmuş gıda ve konserve tarafında 2026 2.çeyrekte, FAVÖK marka yatırımları etkisiyle %5,2 azalışla 368 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı ise 180 baz puan daralmayla %9,7 oldu. Yağ ve mutfak iş birimi tarafında; nakliye etkileri ve emtia baskılarıyla birlikte %44,6 azalışla 320 milyon TL oldu. FAVÖK marjı ise 560 baz puan gerilemeyle %5,6 oldu. Biraz daha hacmen büyüme çerçevesi takip edilebilir.

SNA görece dengeli seyrediyor. Emtia ve nakliye maliyetlerinde yaşanan baskıya rağmen, 2,71 milyar TL pozitifte kalmayı başarabildi. Burada orta ve uzun vade de nakit yaratma kompozisyonu var oldukça şirketin sürdürülebilir konumunu güçlendirmeye devam edeceğini değerlendiriyoruz. Net borç ise operasyonel karlılıkta canlı seyirle birlikte sınırlı azalış kaydedildi.

Genel çerçevesiyle finansalları nötr değerlendiriyoruz. Özellikle webinar sonrası ilave değerlendirmelerimizi paylaşıyor olacağız.

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 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