

Bor Şeker – BORSK – Görüş Yok

Bor Şeker, 2025 4.çeyrekte 1,04 milyar TL hasılat, 5,3 milyon TL FAVÖK, 200 milyon TL net zarar açıkladı.

Sezonsal bakımından işletme sermayesi yorucu bir çeyrek. Mali çerçeve bakımından 4.çeyrek pancar sözleşmelerinin ödendiği bir çeyrek olmakla birlikte borçluluk tarafında artış bu doğrultuda sürüyor. Net borç çeyreklik %110 artışla 962 milyon TL oldu. Finansal tarafı detaylı değerlendirmeme sebebimiz sezon dışı sakın çeyrek olmasından kaynaklanıyor.

Şirket, şekerin etinden sütünden yararlanacak. Bor Şeker, kendisini sadece pancar işleyen mevsimsel bir tarım şirketi olmaktan çıkarmayı hedeflemektedir. Son dönemde eş zamanlı yürütülen yatırımlarla Niğde-Bor tesisi; saf kristal şeker üreticisinden, etil alkol, sıvı/organik gübre ve çikolata-gofret-bar türevlerini içererek şekerin etinden sütünden faydalanma odağını ön plana çıkarmaktadır. Çok yıllık yatırım harcaması stratejisi, şirketi B2B kristal şeker satıcısından B2C nihai tüketici segmentlerine ve katma değerli yan ürün portföyüne doğru taşımaktadır.

Ada Şeker satın alımı özel sektörde lider konuma eriştirecek. Bor Şeker, 21 Nisan 2026 tarihinde şirket tarihinin ve Türk şeker sektörünün son yıllardaki en büyük stratejik hamlesini gerçekleştirmiştir. Yıldız Holding ile imzalanan hisse devir sözleşmesiyle, Adapazarı Şeker Fabrikası'nın sermayesinin %99,6'sını temsil eden payları satın alınmıştır. Bu satın alım, sektörde kartların yeniden dağıtılmasına yol açmıştır.

Fason üretim ilave alan açacak. Bor Şeker, Niğde-Bor fabrikasındaki yüksek operasyonel kapasitesini ve Eylül 2024'te 12 milyon avroluk yatırımlarla günlük 15.000 tona ulaştırılan ekstraksiyon hattını en verimli şekilde kullanmak adına stratejik adımlar atmaktadır. Bu doğrultuda, Aralık 2025 döneminde Amasya Şeker Fabrikası A.Ş. ile 150.000 tonluk dev bir fason üretim sözleşmesi imzalanmıştır.

BORSK nezdinde güncel gerginlik kaynaklı görüş vermiyoruz. Sezon dışı finansalların kısa vadeli dalgalanmasını orta ve uzun vadeyi gözetmek amacıyla geri planda tutabiliriz. Şirketi önemsemeye devam etmekle birlikte 2026 yılının ayrışacağı yıl olacaktır.

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

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 hiç bir 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 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 dayanılarak 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.