

Son Fiyat	14,97
Piyasa Değeri (mln TL)	9.910
Piyasa Değeri (mln \$)	225
F/K	18,90
FD/FAVÖK	3,89
PD/DD	0,59
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)	0,54	2,82	-7,82
Getiri (\$)	0,58	1,79	-23,60
Getiri (XU100-Rölatif)	0,35	7,08	-34,28

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	29,85	27,71
Brüt Kar Marjı (Ç%)	25,28	24,68
FAVÖK Marjı (Y%)	12,83	13,33
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,13	17,41
Net Kar Marjı (Y%)	6,04	1,61
Net Kar Marjı (Ç%)	1,97	5,25
Net Borç (mln TL)	3.839,24	6.948,86
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.579,84	11.981,23
Cari Oran	1,39	1,34
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.843,26	2.271,68
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	7,40	13,10
Brüt Kar Büyüme (Y%)	7,50	-2,71
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	31,92	-2,71
FAVÖK Büyüme (Y%)	34,65	3,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	10,02	-9,79
Net Kar Büyüme (Y%)	134,67	-73,49
Net Kar Büyüme (Ç%)	-72,53	-20,94

Besler Gıda - Olumlu

Tartışmasız güçlü sonuçlar

Besler Gıda, 2025 4.çeyrekte 9,1 milyar TL hasılat, 1,65 milyar TL FAVÖK, 530 milyon TL net kar ile tahminlerimizin üzerinde sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:8 milyar TL hasılat, 902 milyon TL FAVÖK, 130 milyon TL net kar)

2025 yılında sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye bitkisel yağ, margarin ve endüstriyel gıda bileşenleri sektörü, küresel emtia piyasalarındaki sert dalgalanmaların ve iklim krizinin yağlı tohum rekoltelerinde yarattığı baskıyı, etkin stok ve tedarik zinciri yönetimiyle aşmaya çalıştığı stresli bir yılı geride bıraktı. Özellikle ayçiçeği, palm ve soya yağı gibi büyük ölçüde ithalata veya dövizle endeksli temel hammaddelerdeki fiyat oynaklıkları ile yurt içindeki yüksek finansman maliyetleri brüt kar marjlarını ciddi şekilde zorlasa da; sektör oyuncuları kur ve emtia risklerine karşı finansal korunma stratejilerine ağırlık vererek kapasite kullanım oranlarını optimize etmeye odaklandılar. Perakende (B2C) tarafında daralan alım gücü nedeniyle tüketicilerin fiyat/performans odaklı ürünlere yönelimi artarken; ambalajlı gıda, fırıncılık ve HoReCa (otel, restoran, kafe) gibi kanallara yönelik endüstriyel (B2B) satışlardaki kesintisiz talep, üretim hacimlerini ayakta tutan ana motor oldu. İşletme sermayesi ihtiyacının ve hammadde stok taşıma maliyetlerinin zirveye çıktığı bu enflasyonist ortamda, ölçek ekonomisini kullanarak tedarik maliyetlerini baskılayabilen ve geniş dağıtım ağılarıyla raf hakimiyetini koruyan büyük üreticiler, nakit akışlarını ve pazar paylarını başarılı bir şekilde savunmayı bildi.

Faaliyetlerde hiçbir problem yok. Dondurulmuş ve konserve iş birimi ciro %1,8 düşüşle 11,47 milyar TL; maliyet optimizasyonu ile FAVÖK %22,2 artışla 1,73 milyar TL ve FAVÖK marjı 3 puan artışla %15,1 oldu. Metrikler anlamında hane penetrasyonu 8 puan artışla %42; pazar payı 5 puan düşüşle %36; hane başına tüketim 0,2 kg artışla 2,2 kg; yeni ürün sayısı 6 azalışla 34 oldu. Yağ ve mutfak tarafında ciro %0,1 düşüşle 21,02 milyar TL; görece artan emtia maliyetleri ile FAVÖK %6,5 düşüşle 2,6 milyar TL; FAVÖK marjı ise 80 baz puan gerileme ile %12,4 oldu. Metrikler bazında hane penetrasyonu 190 baz puan artışla %70,2; pazar payı 60 baz puan artışla %67,5; kişi başına tüketim 0,1 kg azalışla 2,3 kg; yeni ürün sayısı 8 artışla 20 oldu. Bu doğrultuda güncel metrik koşullarına hızlı duyarlanan şirketin gelir ve operasyon yönetişimini pozitif karşılamakla birlikte önümüzdeki dönemde daha iyimser gelir yapısı bekliyoruz.

BESLR nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte önümüzdeki dönemde daha iyimser finansallar bekliyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmeler 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 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 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 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul