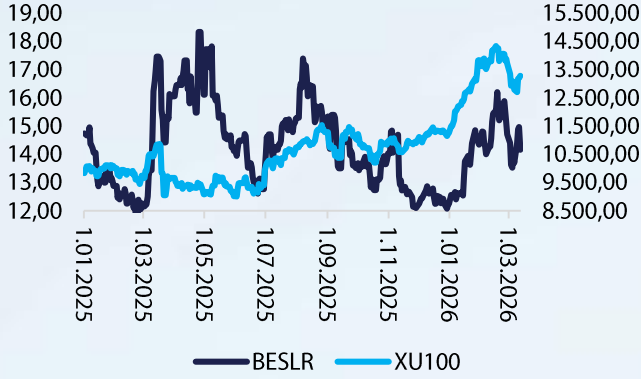


Son Fiyat	14,16
Piyasa Değeri (mln TL)	9.374
Piyasa Değeri (mln \$)	213
F/K	17,87
FD/FAVÖK	3,77
PD/DD	0,56
Hisse Sayısı (mln lot)	662
FDPO (%)	28,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	74



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

BESLR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-5,41	-6,53	-14,70
Getiri (\$)	-5,44	-7,45	-29,22
Getiri (XU100-Rölatif)	-6,06	-0,23	-40,27

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

2026'da iyimser başladı

Şirket yönetimi 2025 yılının küresel ve bölgesel ekonomik gelişmeler nedeniyle belirsizliklerin yüksek olduğu bir dönem olduğunu belirtmiştir. Buna rağmen şirket yılı operasyonel hedeflerine büyük ölçüde ulaşarak tamamlamıştır. 2025 yılında hem satış hem de karlılık tarafında yılın **en güçlü performansı dördüncü çeyrekte** gerçekleşmiştir. Operasyonel verimlilik çalışmaları ve maliyet yönetimi sayesinde karlılık tarafında iyileşme sağlanmıştır.

Şirket faaliyetlerini operasyonel verimlilik ve fiyatlandırma yönetimi, inovasyon ve yeni ürün yatırımları ile marka yatırımları olmak üzere üç ana stratejik sütun üzerine kurmaktadır. 2025 yılında dondurulmuş gıda, donuk fırıncılık, konserve ve yağ kategorilerinde 50'nin üzerinde yeni ürün piyasaya sunulmuştur. Büyümenin önemli bir kısmının yeni ürünlerden geldiği ve son yıllarda piyasaya sürülen ürünlerin toplam ciro içindeki payının artmaya devam ettiği ifade edilmiştir.

Pazar tarafında dondurulmuş gıda kategorisi son yıllarda güçlü büyüme göstermeye devam etmiş ve şirket bu pazarda **lider konumunu koruduğunu** belirtmiştir. Pizza, mantı, milföy, kroket ve patates gibi birçok alt kategoride de liderliğin sürdüğü ifade edilmiştir. Yağ iş biriminde ise tonaj bazında daha olgun bir pazar yapısı görülse de şirket bu segmentte de güçlü konumunu korumaya devam ettiğini belirtmiştir.

Finansal açıdan değerlendirildiğinde şirket yılı **operasyonel karlılıkta artış ve güçlü son çeyrek performansı** ile tamamlamıştır. Yıl içinde döviz pozisyonunun azaltılması ve operasyonel verimlilik çalışmaları finansal yapıyı destekleyen unsurlar arasında yer almıştır.

Şirket yönetimi 2026 yılına güçlü bir başlangıç yapıldığını belirtmiştir. Ocak ve şubat aylarında satış ve karlılık tarafında bütçe hedeflerinin yakalandığı ifade edilmiştir. Mart ayında da benzer performansın sürmesi beklenmekte olup ilk çeyreğin hedefler doğrultusunda tamamlanacağı öngörülmektedir. Bununla birlikte şirket küresel gelişmeler, savaş riskleri, petrol ve döviz fiyatlarındaki hareketler ile tedarik zinciri tarafındaki olası aksaklıkları yakından takip ettiğini belirtmiştir. Ham yağ tedarikine yönelik stok planlamasının bu riskler dikkate alınarak yapıldığı ve olası gecikmelere karşı hazırlıklı olduğu ifade edilmiştir. **Maliyet artışlarına karşı fiyat geçişlerinin planlandığı ve Ramazan dönemi sonrasında yeni fiyat güncellemelerinin devreye alınacağı belirtilmiştir.** Şirket ayrıca maliyet kontrolü ve tasarruf tedbirleri ile karlılığı korumaya yönelik adımların sürdürüleceğini ifade etmiştir.

Finansallarda olduğu gibi toplantıyı da olumlu değerlendiriyoruz

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

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