

Şirket Adı	Bor Şeker
Son Fiyat	7,40
Piyasa Değeri (mln TL)	7.104
Piyasa Değeri (mln \$)	164
F/K	0,00
FD/FAVÖK	23,02
PD/DD	1,05
Hisse Sayısı (mln lot)	960
FDPO (%)	29,15
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	49



ORTAKLIK YAPISI	%
ARZ PORTFÖY	35,42
SADIK ENES DİŞLİ	10,83
EREN ALİ DİŞLİ	10,83
HANDAN DİŞLİ	9,17
EMİR HAKTAN DİŞLİ	4,58
DİĞER	29,17

BORSK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	6,17	22,31	36,82
Getiri (\$)	5,94	20,81	12,49
Getiri (XU100-Rölatif)	6,70	6,27	5,72

Bor Şeker 3. Çeyrek Ön Değerlendirmesi

2026 tam odak!

Şirket özel hesap dönemine tabiidir.

Şeker fiyatları istendiği gibi seyretmiyor. 2025 yılında polar koşullarda yaşanan problemler ile birlikte küreseldeki şeker fiyatları etkisi iç tarafta regülasyona tabii olan şeker fiyatlamalarını da olumsuz etkilemeyi sürdürdü. Özel hesaba tabii dönemde olan şirketin sezon bakımından canlı seyreden 3 ve 4. çeyreklerinde ciro canlı kalsa da fiyatlardaki düşük seyir esas faaliyet karını olumsuz etkilemeye devam ediyor.

Yeni faaliyetleri geliştirme çabası sürüyor. Afyon'dan Niğde'ye taşınan etil alkol tesisinin ilk meyvelerinin 2026 yılı itibariyle alınmasını bekliyoruz. 2026 yılında önemli bir hasılatın yanı sıra FAVÖK katkısı gözle görülür şekilde ön plana çıkacaktır. İlaveten sıvı gübrede büyüme iştahının devamını yakından takip ediyoruz. Şirket, şekerin etinden sütünden faydalanma çabasını sürdürüyor. 2026 yılı başında, şeker üretim kapasitesinin artırılması, sıvı gübre üretim tesisi kapasite artışı ve çikolata-gofret-bar üretim tesisi projelerine ilişkin ÇED olumlu belgesi alındığını da hatırlatmak isteriz. **2026 ve sonrasında FAVÖK marjlarının yukarıya gittiği ve şekerin daha katma değerli noktalarından yararlandığı yapıyı Bor Şeker nezdinde görüyor olacağız.**

Üretimler canlı seyretti. 2025 sezonunda şeker pancarının üretimleri devam ederken Amasya Şeker ile anlaşma yapılarak fason üretim sözleşmesi de imzalandı. Ciroya ilave katkısı mutlak olacak. 2026 yılında da ilave %10-15 bandında üretimde büyüme olacağını değerlendiriyoruz.

3. çeyrekte beklentilerimiz net: 1,1 milyar TL hasılat, 50 milyon TL FAVÖK ve 133 milyon TL net zarar bekliyoruz. Net zarar özelinde bir miktar VUK-TFRS farkları olumsuz etkilerken şirketin özsermayeli faaliyetleri ile birlikte net parasal kaybın artmaya devam ediyor oluşu da finansalları aşağı kısımda baskılamaktadır. **Son şeker zorluğu çeken çeyrekler olduğunu değerlendirmekle birlikte 2026 yılının daha güçlü seyredeceğini değerlendiriyoruz.**

BORSK, araştırma kapsamımızda yer almaya devam edecek olup finansalın 30 Ocak akşamı yayınlanacağını tahmin ediyoruz. Finansalın yayınlanmasının ardından değerlendirmelerimizi kıyaslayıcı şekilde sizlerle 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

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