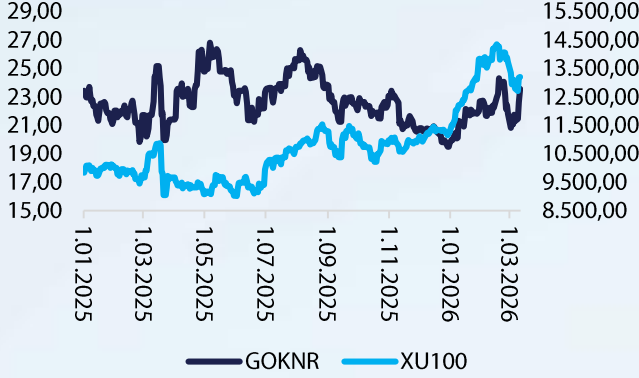


Son Fiyat	23,56
Piyasa Değeri (mln TL)	8.246
Piyasa Değeri (mln \$)	187
F/K	17,62
FD/FAVÖK	6,20
PD/DD	0,85
Hisse Sayısı (mln lot)	350
FDPO (%)	50,86
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	108



ORTAKLIK YAPISI	%
Muhtelif Kurumlar	64,36
Diğer	35,64

GOKNR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,16	7,68	3,94
Getiri (\$)	4,20	6,61	-13,84
Getiri (XU100-Rölatif)	3,97	11,94	-22,52

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	22,88	11,95
Brüt Kar Marjı (Ç%)	24,46	21,44
FAVÖK Marjı (Y%)	16,29	10,77
FAVÖK Marjı (Ç%)	9,06	3,41
Net Kar Marjı (Y%)	9,39	3,09
Net Kar Marjı (Ç%)	2,34	-4,18
Net Borç (mln TL)	2.242,66	1.862,01
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.135,27	7.193,56
Cari Oran	2,05	1,80
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	154,71	2.274,38
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,13	7,17
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-21,25	-57,52
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	126,75	-57,52
FAVÖK Büyüme (Y%)	71,76	-39,53
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-45,92	-80,01
Net Kar Büyüme (Y%)	294,96	-69,87
Net Kar Büyüme (Ç%)	-52,88	0,00

Göknur Gıda - Olumsuz

Zayıf görünüm çerçevesi

Göknur Gıda, 2025 4.çeyrekte 3,85 milyar TL hasılat, 82,5 milyon TL FAVÖK, 209 milyon TL net zarar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,5 milyar TL hasılat, 299 milyon TL FAVÖK, 70 milyon TL net kar)

2025'te sektörde neler oldu? 2025 yılında Türkiye meyve suyu konsantresi, meyve püresi ve endüstriyel tarım sektörü, bir yandan küresel iklim krizinin tarımsal rekolteler üzerinde yarattığı dalgalanmaları yönetirken, diğer yandan güçlü ihracat talebiyle operasyonel nakit akışlarını maksimize ettiği bir yılı geride bıraktı. Özellikle elma, nar ve narenciye gibi temel hammaddelerin tedarikinde yaşanan dönemsel fiyat sıçramaları ile artan enerji ve lojistik maliyetleri brüt kar marjlarını baskılasa da; üretiminin çok büyük bir kısmını Kuzey Amerika ve Avrupa'daki küresel gıda devlerine B2B (işletmeden işletmeye) modeliyle ihraç eden oyuncular, döviz bazlı gelir yapıları sayesinde yüksek enflasyonist ortamın yarattığı yurt içi maliyet şoklarını başarılı bir şekilde bertaraf etti. Tüketici alışkanlıklarının sağlıklı beslenme, organik tarım ve izlenebilir tedarik zincirlerine doğru kalıcı olarak evrilmesi, katma değerli ve sertifikalı ürün gruplarına olan talebi canlı tutarken; hasat dönemlerinde tarladan fabrikaya uzanan dikey entegrasyonu güçlü kuran ve işletme sermayesi döngüsünü optimize edebilen yapılar, küresel pazarlardaki pazar paylarını ve karlılıklarını savunmayı bildi.

Tonajlarda dönüşüm sürüyor. 2025 yılında konsantre %8,7 düşüşle 80.582 ton; taze meyve %20 düşüşle 17.314 ton; NFC, püre ve püre konsantre %28 artışla 15.192 ton; diğer %35 düşüşle 111.768 ton; perakende %8 artışla 53.572 olmak üzere toplam %18,95 düşüşle 278.427 ton oldu. Dönüşümün bir süre daha tonajlarda etkili olacağını değerlendiriyoruz.

Gelir kompozisyonunda tonaja paralel zayıflama var. 2025 yılında gelirler %9 düşüşle 15,13 milyar TL olurken satışların bölgesel dağılımı %2 artışla %47,07 Amerika-Kanada; %11 artışla %29,37 Türkiye; %9 azalışla %9,24 Avrupa; %13 azalışla %5,65 Asya-Pasifik; %15 artışla %4,92 Birleşik Krallık, %54 azalışla %1,86 Ortadoğu/Kuzey Afrika; %16 azalışla %1,69 CIS; %13 azalışla %0,17 Güney Amerika; %86 azalışla %0,01 Afrika oldu. Paketli ürünler, sofralık meyve pazarındaki artışlarla birlikte Türkiye pazarında satışlar artmayı sürdürdü.

Operasyonel çerçeve net bir şekilde zayıf olduğu için detaylı değerlendirmeyi gereksinim görmüyoruz. GOKNR finansallarını açıkça olumsuz buluyoruz.

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