

## Analist Toplantı Notu

# Besler Gıda <BESLR>

## Gıda

**Besler Gıda (BESLR)** tarafından 2026 yılının ilk yarısına ilişkin finansal ve operasyonel performans ile gelecek döneme yönelik beklentilerin değerlendirildiği analist toplantısı, Bursa'da şirketin 1977'de kurulan ilk fabrikasında 08 Ekim tarihinde gerçekleştirildi.

BESLR, 1977 yılında Bursa'da kuruldu. 1980 yılında ürün portföyünü pizza, sebze, meyve ve unlu ürünlerle genişleten şirket, 1990'da dondurulmuş patates üretimine başladı. 1992'de yağ fabrikası kuran BESLR, 2013'te Marsa'yı, 2013'te ise DFU'yu satın alarak büyümesini sürdürdü. Şirketin, yurt içinde 5, yurt dışında 1 üretim merkezi bulunuyor. Yurt içindeki üretim merkezlerinden iki tanesi yağ iş birimine, 3 tanesi dondurulmuş gıda iş birimine ait. Yurt dışındaki (Brunei) üretim fabrikası da yağ iş kolu üzerine çalışıyor.

16 farklı kategoride 1.250 ürün ve 55 marka ile faaliyetlerini sürdüren şirket, iki iş birimi olarak çalışıyor; i)**Yağ İş Birimi**, ii)**Dondurulmuş Gıda İş Birimi**.

**Dondurulmuş Gıda İş Birimi.** Dondurulmuş gıda sektöründe perakende pazar tonajı son üç senede 77.000 ton artış gösterirken, son 12 ayda %15 artış kaydetti. Perakende Pazar cirosu ise son 3 yılda üç kat artarak 57,6 milyar TL'ye yükseldi. Şirketin, dondurulmuş gıda pazarı beklentisi tonaj bazında 2026'da 325.000, 2027 yılında ise 365.000 olması yönünde.

Kişi başı yıllık dondurulmuş gıda tüketimi ABD'de 50 kg, Avrupa'da 30 kg, Türkiye'de ise 8,5 kg. Global verilerin pazarın daha da büyüyeceğini gösterdiği aktarılırken, Türkiye'de dondurulmuş gıda tüketimi 2019 yılından bu yana 4 kat artış kaydetti.

BESLR, dondurulmuş gıda kategorisinde Superfresh markası ile ön planda. Markalı ürünler pazarında Superfresh, %32 Pazar payı ile lider. IPSOS HTP & BHT Dondurulmuş Gıda , Haziran 2026, verilerine göre en çok haneye giren marka da Superfresh. Superfresh'in Pazar payının %30,8'ini pizza, %26'sını meyve, %25,5'ini patates, %23,7'sini sebze oluşturuyor.

Dondurulmuş gıda segmentinde rekabet oldukça yüksek. Pazara giriş kriterlerinin kısıtlı olması, bir çok markayı sektöre sokabiliyor. Şirketin bu konuda en büyük rakipleri private label ürünler ve indirim marketlerinin ürünleri olsa da Ar—Ge çalışmaları neticesinde şirketin yeni ürünleri de raflarda yerini alıyor. 1Y26'da Superfresh perakende kanal cirosundaki büyümenin %17'sinin yeni ürünlerden gelirken, bu oran geçen sene %10'lu seviyelerdeydi. Şirket, yeni ürünlerin ciroya katkısını çift hanelerde tutmaya çalışmakta. DFU satın alımıyla portföyünü genişleten şirket, donuk fırıncılık ürünlerinin pazarının artacağını düşünüyor. Özellikle artan kafe zincirleri bu duruma potansiyel olabilir.

**Yağ İş Birimi.** Margarin pazarı 15,4 milyar TL'ye ulaşırken, geçen yıla göre %37 ciro büyümesi gösterdi. Pazarda cironun %66'sı paket, %34'ü ise kase yağlardan gelmekte. BESLR'in margarin pazarındaki Pazar payı %70 olup, pazarın en büyük oyuncusu konumunda.

**Margarin sektöründeki ihracatın yarısı BESLR'den.** Şirket bağlı ortaklığı Marsa'nın Türkiye ihracatındaki payı %35'ten %50'ye yükseldi. En çok ihracat Suriye ve Irak'a yapılıyor. Bu iki ülkeye ihracat %70'li seviyelerdeyken farklı ülkelere yapılan ihracatla bu oran %50'lere geriledi. Bu da riskin dağıtılmasında önemli rollerden biri. Ayrıca Adana

### Şirket Bilgileri

| Hisse Kodu             | BESLR        |
|------------------------|--------------|
| Şirket Pazarı          | Yıldız Pazar |
| Hisse Fiyatı (TL)      | 11,01        |
| 5Y En Yüksek           | 16,68        |
| 5Y En Düşük            | 10,68        |
| Hisse Adedi (mn)       | 662          |
| HAO                    | 24%          |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 7.289        |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 148          |
| Finansal Borç (TL mn)  | 10.483       |
| Finansal Borç (USD mn) | 225          |
| 3A OI/H (USD mn)       | 0,72         |
| 3A OI/H/HA Piyasa Değ. | 2,01%        |

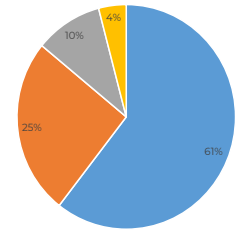
F / K

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 5,67  |
| 6 Aylık Ortalama  | 11,44 |
| 1 Yıllık Ortalama | 13,47 |

PD/DD

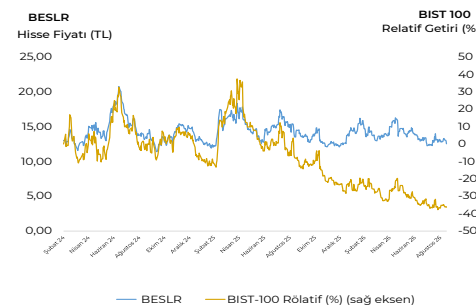
|                   |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 0,37 |
| 6 Aylık Ortalama  | 0,48 |
| 1 Yıllık Ortalama | 0,62 |

### Ortaklık Yapısı



### Performans

| BESLR (mn TL) | 2025   | 1Y25   | 1Y26   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar  | 38.265 | 18.220 | 19.600 |
| FAVÖK         | 5.101  | 2.255  | 2.043  |
| Net Kar       | 618    | -189   | 573    |
| Özkaynaklar   | 19.679 | 18.139 | 19.915 |



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Analist Toplantı Notu

# Besler Gıda <BESLR>

## Gıda

fabrikası sayesinde, bu ülkelere maliyet ve lojistik avantajı da bulunmakta.

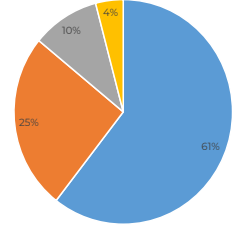
Yağ segmentinde en büyük hammadde palm yağı. Palm yağının en büyük pazarı da Endonezya ve Malezya. Şirket, yıllık 200.000 ton ham yağ ithal ederken, hammadde fiyatında politikalar, hava, petrol fiyatları ve ikame yağlar belirleyici konumda.

**2026 Yılı Beklentileri.** Şirket, 2026 yılında %3 (+/- %1) ciro büyümesi, %13,5 (+/- %1) FAVÖK marjı beklentisini koruyor.

### Şirket Bilgileri

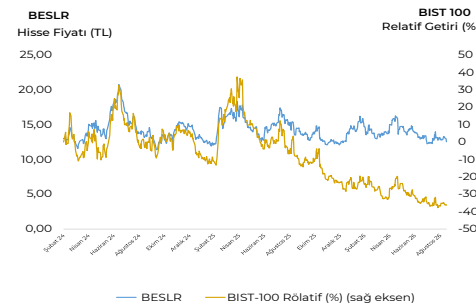
| Hisse Kodu             | BESLR        |
|------------------------|--------------|
| Şirket Pazarı          | Yıldız Pazar |
| Hisse Fiyatı (TL)      | 11,01        |
| 5Y En Yüksek           | 16,68        |
| 5Y En Düşük            | 10,68        |
| Hisse Adedi (mn)       | 662          |
| HAO                    | 24%          |
| Piyasa Değeri (TL mn)  | 7.289        |
| Piyasa Değeri (USD mn) | 148          |
| Finansal Borç (TL mn)  | 10.483       |
| Finansal Borç (USD mn) | 225          |
| 3AOIH (USD mn)         | 0,72         |
| 3AOIH/HA Piyasa Değ.   | 2,01%        |
| F / K                  |              |
| Cüncel                 | 5,67         |
| 6 Aylık Ortalama       | 11,44        |
| 1 Yıllık Ortalama      | 13,47        |
| PD/DD                  |              |
| Cüncel                 | 0,37         |
| 6 Aylık Ortalama       | 0,48         |
| 1 Yıllık Ortalama      | 0,62         |

### Ortaklık Yapısı



### Performans

| BESLR (mn TL) | 2025   | 1Y25   | 1Y26   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Net Satışlar  | 38.265 | 18.220 | 19.600 |
| FAVÖK         | 5.101  | 2.255  | 2.043  |
| Net Kar       | 618    | -189   | 573    |
| Özkaynaklar   | 19.679 | 18.139 | 19.915 |



— BESLR — BIST-100 Relatif Getiri (%) (sağ eksen)

Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

| GELİR TABLOSU                                                         | 2026/2Q      | 2025/2Q      | Değişim (%) | 2026/6M       | 2025/6M       | Değişim (%) |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Satış Gelirleri (net)</b>                                          | <b>9.547</b> | <b>8.522</b> | <b>12%</b>  | <b>19.600</b> | <b>18.220</b> | <b>8%</b>   |
| Satışların Maliyeti (-)                                               | -7.664       | -6.636       | 16%         | -15.088       | -13.776       | 10%         |
| Hizmet Gelirleri (net)                                                | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)                  | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)                      | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Diğer Gelir ve Giderler                                               | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| <b>BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                 | <b>1.882</b> | <b>1.887</b> | <b>0%</b>   | <b>4.512</b>  | <b>4.443</b>  | <b>2%</b>   |
| Faaliyet Giderleri (-)                                                | -1.472       | -1.184       | 24%         | -3.007        | -2.686        | 12%         |
| <b>NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI</b>                                  | <b>410</b>   | <b>703</b>   | <b>-42%</b> | <b>1.505</b>  | <b>1.758</b>  | <b>-14%</b> |
| Diğer Gelir ve Giderler (Net)                                         | -65          | -756         | -91%        | -134          | -1.091        | -88%        |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Finansman Giderleri (-)                                               | -1.068       | -1.833       | -42%        | -2.415        | -3.460        | -30%        |
| Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı                                       | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler                                  | 892          | 1.651        | -46%        | 1.707         | 2.855         | -40%        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>              | <b>169</b>   | <b>-235</b>  | <b>a.d.</b> | <b>663</b>    | <b>62</b>     | <b>962%</b> |
| Vergiler                                                              | 194          | -124         | a.d.        | -268          | -315          | -15%        |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>                       | <b>363</b>   | <b>-358</b>  | <b>a.d.</b> | <b>396</b>    | <b>-253</b>   | <b>a.d.</b> |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)              | 0            | 0            | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| <b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                            | <b>363</b>   | <b>-358</b>  | <b>a.d.</b> | <b>396</b>    | <b>-253</b>   | <b>a.d.</b> |
| Azınlık Payları                                                       | -51          | -12          | 330%        | -177          | -63           | 181%        |
| <b>NET DÖNEM KARI (ZARARI)</b>                                        | <b>414</b>   | <b>-346</b>  | <b>a.d.</b> | <b>573</b>    | <b>-189</b>   | <b>a.d.</b> |
| RASYO                                                                 | 2026/2Q      | 2025/2Q      | Değişim (%) | 2026/6M       | 2026/6M       | Değişim (%) |
| Net Satışlar - Yıllık                                                 | 39.644,03    | 37.380,89    | 6%          | 39.644,03     | 37.380,89     | 6%          |
| FVAÖK - Yıllık                                                        | 4.888,83     | 5.256,71     | -7%         | 4.888,83      | 5.256,71      | -7%         |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık                          | 3.865,63     | 3.341,67     | 16%         | 3.865,63      | 3.341,67      | 16%         |
| Net Dönem Karı - Yıllık                                               | 1.379,73     | 1.198,68     | 15%         | 1.379,73      | 1.198,68      | 15%         |
| Brüt Kar Marjı                                                        | 19,72        | 22,14        | -11%        | 23,02         | 24,39         | -6%         |
| FVAÖK                                                                 | 687,83       | 965,62       | -29%        | 2.043,20      | 2.254,99      | -9%         |
| FVAÖK Marjı                                                           | 7,21         | 11,33        | -36%        | 10,42         | 12,38         | -16%        |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)                                   | 622,91       | 209,62       | 197%        | 1.909,13      | 1.164,03      | 64%         |
| FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı                             | 6,52         | 2,46         | 165%        | 9,74          | 6,39          | 52%         |
| İşletme Sermayesi                                                     | 3.651,31     | 2.451,96     | 49%         | 3.651,31      | 2.451,96      | 49%         |
| Aktif Karlılık - Yıllık                                               | 3,03         | 3,44         | -12%        | 3,03          | 3,44          | -12%        |
| Öz Sermaye Karlılık - Yıllık                                          | 7,20         | 8,07         | -11%        | 7,20          | 8,07          | -11%        |
| Yatırım Karlılığı - Yıllık                                            | 5,48         | 6,13         | -11%        | 5,48          | 6,13          | -11%        |
| Alacak Tahsilat Süresi                                                | 53,44        | 45,73        | 17%         | 53,44         | 45,73         | 17%         |
| Stok İşleme Süresi - Yıllık                                           | 65,08        | 64,55        | 1%          | 65,08         | 64,55         | 1%          |
| Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık                                     | 93,93        | 82,42        | 14%         | 93,93         | 82,42         | 14%         |
| Nakit Döndürme Süresi                                                 | 47,13        | 48,62        | -3%         | 47,13         | 48,62         | -3%         |
| Net Nakit                                                             | -5.297,50    | -5.680,93    | -7%         | -5.297,50     | -5.680,93     | -7%         |
| Sabit Sermaye Yatırımları                                             | -233,58      | -99,11       | 136%        | -342,61       | -129,41       | 165%        |
| Toplam Borç/Toplam Sermaye                                            | 1,18         | 1,26         | -6%         | 1,18          | 1,26          | -6%         |
| Faiz Ödeme Gücü - Yıllık                                              | 0,80         | 0,78         | 3%          | 0,80          | 0,78          | 3%          |

| BİLANÇO                                   | 2026/2Q       | 2025/2Q       | Değişim (%) | 2026/6M       | 2026/6M       | Değişim (%) |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Cari/Dönen Varlıklar</b>               | <b>27.977</b> | <b>19.745</b> | <b>42%</b>  | <b>27.977</b> | <b>19.745</b> | <b>42%</b>  |
| Hazır Değerler                            | 5.186         | 1.591         | 226%        | 5.186         | 1.591         | 226%        |
| Menkul Kıymetler (net)                    | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Kısa Vadeli Ticari Alacaklar              | 5.730         | 4.165         | 38%         | 5.730         | 4.165         | 38%         |
| Diğer Kısa Vadeli Alacaklar               | 11.007        | 8.529         | 29%         | 11.007        | 8.529         | 29%         |
| Stoklar                                   | 4.884         | 4.338         | 13%         | 4.884         | 4.338         | 13%         |
| Diğer Dönen Varlıklar                     | 1.169         | 1.121         | 4%          | 1.169         | 1.121         | 4%          |
| <b>Cari Olmayan/Duran Varlıklar</b>       | <b>17.801</b> | <b>12.988</b> | <b>37%</b>  | <b>17.801</b> | <b>12.988</b> | <b>37%</b>  |
| Uzun Vadeli Ticari Alacaklar              | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Diğer Uzun Vadeli Alacaklar               | 3             | 3             | 35%         | 3             | 3             | 35%         |
| Finansal Duran Varlıklar                  | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Maddi Duran Varlıklar                     | 13.214        | 9.274         | 42%         | 13.214        | 9.274         | 42%         |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar             | 536           | 359           | 49%         | 536           | 359           | 49%         |
| Diğer Duran Varlıklar                     | 4.048         | 3.352         | 21%         | 4.048         | 3.352         | 21%         |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                   | <b>45.778</b> | <b>32.732</b> | <b>40%</b>  | <b>45.778</b> | <b>32.732</b> | <b>40%</b>  |
| <b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>20.992</b> | <b>13.936</b> | <b>51%</b>  | <b>20.992</b> | <b>13.936</b> | <b>51%</b>  |
| Kısa Vadeli Finansal Borçlar              | 9.734         | 5.627         | 73%         | 9.734         | 5.627         | 73%         |
| Kısa Vadeli Ticari Borçlar                | 6.963         | 6.051         | 15%         | 6.963         | 6.051         | 15%         |
| Diğer Kısa Vadeli Borçlar                 | 3.930         | 2.033         | 93%         | 3.930         | 2.033         | 93%         |
| Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları    | 365           | 225           | 62%         | 365           | 225           | 62%         |
| <b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>          | <b>3.829</b>  | <b>4.295</b>  | <b>-11%</b> | <b>3.829</b>  | <b>4.295</b>  | <b>-11%</b> |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlar              | 750           | 1.645         | -54%        | 750           | 1.645         | -54%        |
| Uzun Vadeli Ticari Borçlar                | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Diğer Uzun Vadeli Borçlar                 | 2.438         | 2.194         | 11%         | 2.438         | 2.194         | 11%         |
| Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları    | 641           | 456           | 41%         | 641           | 456           | 41%         |
| <b>Özsermaye</b>                          | <b>20.957</b> | <b>14.501</b> | <b>45%</b>  | <b>20.957</b> | <b>14.501</b> | <b>45%</b>  |
| <b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>      | <b>19.915</b> | <b>13.730</b> | <b>45%</b>  | <b>19.915</b> | <b>13.730</b> | <b>45%</b>  |
| Sermaye                                   | 662           | 662           | 0%          | 662           | 662           | 0%          |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi   | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Emisyon Primi                             | 994           | 753           | 32%         | 994           | 753           | 32%         |
| Yeniden Değerleme Fonu                    | 0             | 0             | a.d.        | 0             | 0             | a.d.        |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları               | 6.146         | 3.952         | 56%         | 6.146         | 3.952         | 56%         |
| Dönem Net Kar/Zararı                      | 573           | -143          | a.d.        | 573           | -143          | a.d.        |
| Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri       | 11.541        | 8.507         | 36%         | 11.541        | 8.507         | 36%         |
| Azınlık Payları                           | 1.042         | 771           | 35%         | 1.042         | 771           | 35%         |
| <b>TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER</b> | <b>45.778</b> | <b>32.732</b> | <b>40%</b>  | <b>45.778</b> | <b>32.732</b> | <b>40%</b>  |

## **ÇEKİNCE**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### **Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)