



**BESLER GIDA VE KİMYA
SANAYİ VE TİCARET A.Ş.**

**1 OCAK – 31 MART 2026
FİNANSAL SONUÇ BÜLTENİ**

LUNA

**ÜLKER
SürMix**

Hesaplı
Sabah
1964 markası

Halk

Yayla
Lezzet dolu yaşamın
her anında 4.5 km

DFU
DÖNÜK FİNCANLIK ÜRÜNLERİ

ONA

USTA.M
PASTACILIK ÜRÜNLERİ

YASAL UYARI VE AÇIKLAMA

Bu bülten, 31 Mart 2026 tarihinde sona eren ara hesap dönemine ilişkin olarak hazırlanmış olup, T.C. Kamu Gözetimi, Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Finansal Raporlama Standartları ("TFRS") kapsamında düzenlenmiş Şirketimize ait finansal bilgileri içermektedir. Finansal tablolar, yüksek enflasyonlu ekonomilerde finansal raporlamaya ilişkin Türkiye Muhasebe Standardı 29 ("TMS 29") hükümleri çerçevesinde hazırlanmıştır.

Bu kapsamda, bültende sunulan finansal veriler, 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla Türk Lirası'nın cari satın alma gücü esas alınarak ifade edilmiştir. Enflasyon muhasebesi uygulaması doğrultusunda, parasal olmayan kalemler ilgili tarih itibarıyla geçerli ölçüm birimi üzerinden düzeltilmiş; karşılaştırmalı dönem bilgileri ise cari raporlama döneminin genel fiyat endeksi kullanılarak yeniden düzenlenmiştir.

Bu bültende yer alan değerlendirmeler, Şirket yönetiminin mevcut bilgi ve varsayımları doğrultusunda şekillenmiş olup, geleceğe yönelik herhangi bir garanti veya taahhüt niteliği taşımamaktadır. Bülten kapsamında yer verilebilecek beklenti ve öngörüler; ekonomik koşullar, finansal piyasalar, düzenleyici ortam ve Şirket kontrolü dışında gelişebilecek diğer unsurlara bağlı olarak değişiklik gösterebilir.

Geleceğe yönelik olarak değerlendirilebilecek ifadeler, belirsizlik ve riskler içermekte olup, fiili sonuçların bu açıklamalardan farklılaşması mümkündür. Bu nedenle, söz konusu değerlendirmelere kesinlik atfedilmemesi ve yatırım kararlarının tek başına bu bilgilere dayanılarak oluşturulmaması gerekmektedir.

Bu bültende yer alan açıklamalar, yayımlandıkları tarih itibarıyla geçerli olup, Şirketin söz konusu bilgileri güncelleme veya revize etme yönünde herhangi bir yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Şirket, bu bültende yer alan bilgilerin doğruluğu ve eksiksizliği konusunda açık veya zımni herhangi bir garanti vermemekte olup, bu bilgilerin kullanımından doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlara ilişkin olarak sorumluluk kabul etmemektedir.

GENEL BAKIŞ

(Milyon TL)	1Ç'26	1Ç'25	Değişim
Hasılat	9.394	9.062	3,7%
Brüt Kar	2.457	2.389	2,9%
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>26,2%</i>	<i>26,4%</i>	
FAVÖK	1.267	1.205	5,1%
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>13,5%</i>	<i>13,3%</i>	
Dönem Net Karı	31	99	-69,0%
Ana Ortaklık Dönem Net Karı	148	147	1%
İşletme Faaliyetlerinden Elde Edilen Nakit Akışları	755	50	1.419%

2026 yılının ilk çeyreğinde, küresel ve yurtiçi makroekonomik koşulların etkisini sürdürdüğü bir ortamda faaliyet gösterilmesine rağmen, finansal dayanıklılık ve operasyonel disiplin önceliklendirilmiş; bu doğrultuda dengeli ve kontrollü bir performans sergilenmiştir. Söz konusu dönemde nakit üretim kapasitesinin artırılması, borçluluğun azaltılması ve faaliyet kârlılığının korunması Şirketimizin temel odak alanları olmuştur.

- 2026'nın ilk çeyreğinde net satışlarımız yıllık bazda %3,7 artarak 9,4 milyar TL seviyesine ulaştı. Bu artışın temel sürükleyicisi, yurtiçi satışlardaki %11'in üzerindeki büyüme olmuştur. Türkiye'de gıda tüketiminin temel ihtiyaç niteliğini koruması ve talebin görece dayanıklı seyri, satışlarda istikrar sağladı. Tüketicilerin daha seçici olduğu bu dönemde, markalarımızın güvenilirliği ve fiyat-performans dengesi ön plana çıktı.
- Brüt kâr marjı %26 seviyesinde korunurken, FAVÖK marjı %13,5 seviyesine yükseldi. Enflasyonist fiyatlama avantajlarının görece azaldığı bir ortamda marjların korunabilmesi, etkin maliyet yönetiminin, kanal-kategori-SKU yönetiminin etkinliği, çevik hareket edebilme kabiliyeti ve operasyonel verimliliğin en somut göstergesidir. Pazarlama ve satış giderlerini kontrollü biçimde yönetirken, üretim ve tedarik zincirinde verimlilik odaklı adımlar atmaya devam ettik. Bu yaklaşım, orta vadede kârlılık sürdürülebilirliğimizi destekleyen önemli bir yapı taşıdır.
- Dönem net kârımız 31 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Ana ortaklığa ait dönem net karı ise önceki yılın aynı dönemine kıyasla %1 artış göstererek 148,2 milyon TL'ye yükselmiştir. Faaliyet kârlılığımız güçlü seyrini sürdürürken, net kâr üzerindeki baskı ağırlıklı olarak yüksek vergi giderleri ve parasal kayıp kaleminden kaynaklandı. Bu çerçevede, kârlılıktaki sınırlı görünümü operasyonel bir zayıflık olarak değil, mevcut makroekonomik koşulların ve muhasebe etkilerinin doğal bir sonucu olarak değerlendiriyoruz. Ana faaliyet performansımızın istikrarı, iş modelimizin sağlamlığını net biçimde ortaya koymaktadır.
- Net işletme sermayesi 3,2 milyar TL'ye gerilerken, işletme sermayesi gün sayısı 28 güne düşmüştür. Net işletme sermayesinin güçlendirilmesi 1Ç26'da 755 milyon TL İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı elde edilmesinde önemli rol oynamıştır.

FİNANSAL ÖZET

(Milyon TL)	1Ç'26	1Ç'25	Değişim
Hasılat	9.394	9.062	3,7%
Satışların Maliyeti	(6.937)	(6.673)	-4,0%
BRÜT KAR	2.457	2.389	2,9%
BRÜT KAR MARJI	26,2%	26,4%	
Genel Yönetim Giderleri (-)	(325)	(334)	2,7%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	(1.099)	(1.048)	-4,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	(11)	(22)	51,9%
Faaliyet Karı (Yatırımcı İlişkileri)	1.023	985	3,8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler & (Giderler), net	(233)	(442)	47,4%
Esas Faaliyet Karı	790	543	45,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler & (Giderler), net	762	1.125	-32,2%
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı	1.552	1.668	-7,0%
Finansman Gelirleri & (Giderleri), net	(842)	(1.191)	29,3%
Parasal Kazanç /(Kayıp)	(248)	(199)	-24,6%
Vergi Öncesi Kar	462	278	66,5%
Vergi Gideri	(432)	(179)	-141,5%
DÖNEM NET KARI	31	99	-69,0%
			-
Amortisman Gideri	244	219	11,2%
FAVÖK	1.267	1.205	5,1%
FAVÖK MARJI	13,5%	13,3%	

Hasılat:

2026 yılı birinci çeyreğinde hasılat 9,4 milyar TL olarak gerçekleşmiş olup, geçen yılın aynı dönemine göre %3,7 oranında artış kaydedilmiştir. Artış, ağırlıklı olarak satış hacmindeki büyüme etkisinden kaynaklanmıştır.

Satışların Maliyeti ve Brüt Kâr:

Satışların maliyeti 6,9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık bazda %4,0 artış göstermiştir. Maliyet artışı, enerji, hammadde ve işçilik kalemlerindeki yükselişe bağlıdır.

Bu gelişmeler neticesinde brüt kâr 2,5 milyar TL olmuş, brüt kâr marjı ise %26,2 seviyesinde gerçekleşerek geçen yılın %26,4 oranına kıyasla sınırlı bir daralma göstermiştir. Marjdaki hafif gerileme, maliyet artışlarının hasılat artışının üzerinde seyretmesinden kaynaklanmıştır.

Faaliyet Giderleri

Genel yönetim giderleri yıllık bazda %2,7 azalarak 325 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Pazarlama, satış ve dağıtım giderleri 1,1 milyar TL ile yıllık bazda %4,9 artış göstermiştir. Bu artış, ilk çeyrekte yapılan yoğun reklam ve tanıtım faaliyetlerinden kaynaklanmıştır.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım faaliyetlerinden net gelir 762 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş ve geçen yıla göre %32,2 azalmıştır. Düşüşün en önemli etkeni, kur riskinden korunma amacıyla yatırımlardaki döviz oranının artırılmasından kaynaklanmıştır.

Finansman Giderleri

Net finansman giderleri 842 milyon TL olarak gerçekleşmiş ve geçen yıla göre %29,3 oranında iyileşme kaydedilmiştir. Bu gelişme, özellikle kur farkı giderlerindeki düşüş ve finansal yapıdaki iyileşmeden kaynaklanmıştır.

Parasal Kazanç/(Kayıp)

Parasal kayıp 248 milyon TL olmuş ve enflasyon muhasebesi etkisiyle %24,6 artış göstermiştir. TMS 29 Muhasebe Standardı gereği, özkaynakların endekslenmesinden kaynaklı olarak muhasebeleştirilen zararlar sebebiyle bu kalem net karı baskılayıcı unsur olarak görülmektedir.

Vergi Gideri

Vergi giderleri 432 milyon TL ile geçen yıla kıyasla %141,5 oranında artmıştır. Artışın önemli etkenleri Şirketlerimizin Vergi Usul Kanunu'na (VUK) göre hazırlanmış finansal tablolarında elde ettikleri kar ve enflasyon muhasebesi düzeltmelerinden kaynaklı oluşan ertelenmiş vergi giderleridir.

FAVÖK ve Dönem Net Karı

FAVÖK, 1,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık bazda %5,1 artış kaydedilmiştir. FAVÖK marjı ise %13,5 seviyesinde olup önceki yılın %13,3 oranının üzerindedir. Bu durum, operasyonel verimliliğin korunduğunu ve güçlü nakit üretim kapasitesinin sürdüğünü göstermektedir.

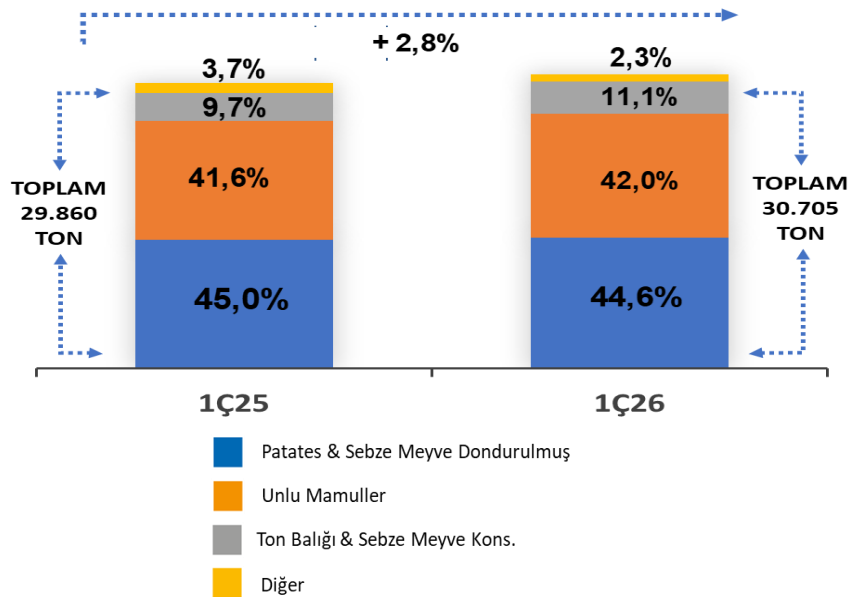
Dönem net kârı ise 31 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net kârdaki gerilemenin temel nedeni, yükselen efektif vergi yüküdür.

İŞ BİRİMİ BAZINDA SONUÇLAR

DONDURULMUŞ GIDA & KONSERVE İŞ BİRİMİ

(Milyon TL)	1Ç'26	1Ç'25	Değişim
Hasılat	3.262	3.356	-2,8%
Brüt Kar	972	1.020	-4,6%
Brüt Kar Marjı	29,8%	30,4%	
FAVÖK	312	416	-25,0%
FAVÖK Marjı	9,6%	12,4%	

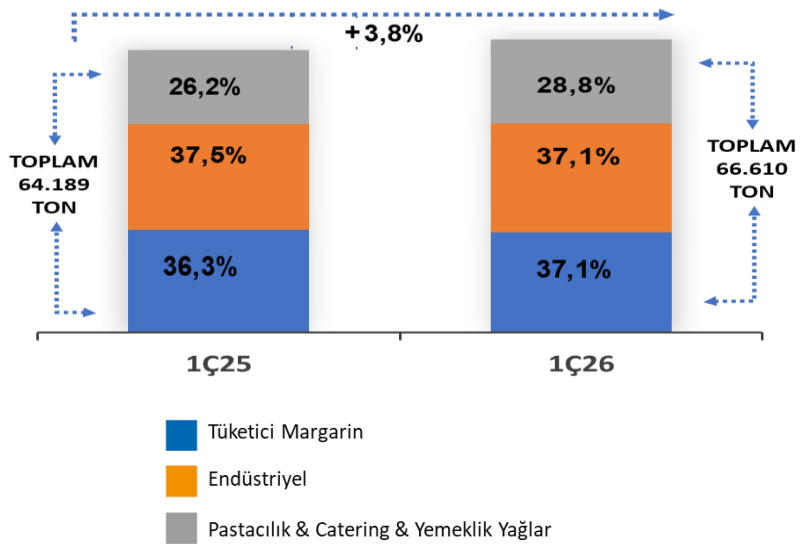
- Hasılat, 1Ç'26 döneminde 3,3 milyar TL olarak gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre %2,8 oranında gerilemiştir. Pazardaki yoğun rekabet ve fiyat etkileri, aynı zamanda geçtiğimiz yılın yüksek baz etkisi bu düşüşte etkili olmuştur.
- Brüt kâr, 972 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş olup geçen yıla kıyasla %4,6 düşüş göstermiştir. Buna paralel olarak brüt kâr marjı %30,4'ten %29,8'e gerilemiştir.
- FAVÖK, 1Ç'26'da 312 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı ise %12,4'ten %9,6'ya gerilemiştir. Brüt karlılıktan gelen etki ile yine geçtiğimiz yılın yüksek baz etkisi bu düşüşün ana etkeni olarak görülmektedir.
- İş biriminin toplam satış tonajı, önceki yıla kıyasla %2,8 artarak 30.705 ton olarak gerçekleşmiştir. Pizza, dondurulmuş sebze-meyve ve konserve sebze-meyve satışlarındaki tonaj artışı bulunmaktadır.



YAĞ VE MUTFAK İŞ BİRİMİ

(Milyon TL)	1Ç'26	1Ç'25	Değişim
Hasılat	6.132	5.706	7,5%
Brüt Kar	1.485	1.369	8,4%
Brüt Kar Marjı	24,2%	24,0%	
FAVÖK	954	788	21,0%
FAVÖK Marjı	15,6%	13,8%	

- Hasılat, 1Ç'26 döneminde 6,1 milyar TL olarak gerçekleşmiş, geçen yılın aynı dönemine göre %7,5 oranında artmıştır. Hem satış tonajında görülen artış hem de fiyat geçişleri hasılat artışında etkili olmuştur.
- Brüt kâr, 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olup geçen yıla kıyasla %8,4 yükseliş göstermiştir. Buna paralel olarak brüt kâr marjı %24'ten %24,2'e yükselmiştir.
- FAVÖK, 1Ç'26'da 954 milyon TL olarak gerçekleşmiş; 1Ç'25'teki 788 milyon TL seviyesine göre %21 oranında önemli bir artış kaydetmiştir. FAVÖK marjı ise %13,8'den %15,6'ya yükselmiştir. Satış tonajı artışına rağmen, nakliye giderlerinin etkin yönetimi, operasyonel mükemmellik çalışmaları ve genel yönetim giderlerindeki azalış FAVÖK marjında 1,8 puanlık artış sağlamıştır.
- İş biriminin toplam satış tonajı, önceki yıla kıyasla %3,8 artarak 66.610 ton olarak gerçekleşmiştir. Ramazan döneminde özellikle pastacılık & catering & yemeklik yağ satışlarında görülen tonaj artışı, hasılat artışında etkili olmuştur.



ÖZET BİLANÇO

VARLIKLAR (Milyon TL)	Mar.26	Ara.25	Değişim
Dönen Varlıklar	25.999	27.977	-7,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.494	3.214	39,8%
Ticari Alacaklar	5.680	5.551	2,3%
Diğer Alacaklar	9.507	12.818	-25,8%
Stoklar	4.984	5.441	-8,4%
Peşin Ödenmiş Giderler	805	334	140,8%
Diğer Dönen Varlık Kalemleri	529	618	-14,4%
Duran Varlıklar	16.744	16.957	-1,3%
YAGM, Maddi ve Maddi Olmayan DV (Net)	16.450	16.672	-1,3%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	59	115	-48,4%
Diğer Duran Varlık Kalemleri	235	170	38,0%
TOPLAM VARLIKLAR	42.743	44.933	-4,9%
KAYNAKLAR (Milyon TL)	Mar.26	Ara.25	Değişim
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.821	20.885	-9,9%
Finansal Borçlar	8.324	9.270	-10,2%
Ticari Borçlar	8.286	6.971	18,9%
Diğer Borçlar	613	3.172	-80,7%
Kısa Vadeli Karşılıklar	338	468	-27,8%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülük Kalemleri	1.260	1.004	25,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4.634	4.797	-3,4%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	1.382	1.591	-13,1%
Diğer Borçlar	459	535	-14,1%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2.193	2.089	5,0%
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülük Kalemleri	599	582	3,0%
ÖZKAYNAKLAR	19.288	19.251	0,2%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	18.538	18.389	0,8%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	749	861	-13,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	42.743	44.933	-4,9%

Nakit Yapısı:

Dönem sonunda nakit ve nakit benzerleri %40 artışla 4,5 milyar TL seviyesine ulaşmıştır. Aynı dönemde finansal borçların azalması sonucunda şirket net 2,75 milyar TL tutarı ile net nakit pozisyonunu güçlendirmiştir.

Yüksek faiz ortamının devam ettiği bir dönemde elde edilen bu güçlü likidite yapısı, finansal esneklik ve olası piyasa dalgalanmalarına karşı önemli bir tampon oluşturmaktadır. Cari oran 1,38 seviyesinde gerçekleşmiş, net borç/FAVÖK oranı ise -0,57 ile negatif bölgede kalmaya devam etmiştir.

İşletme Sermayesi:

Net işletme sermayesi 3,2 milyar TL'ye gerilerken, işletme sermayesi gün sayısı 28 güne düşmüştür. Stok seviyelerindeki kontrollü azalış ve ticari borç vadelerindeki dengeli yapı sayesinde nakit döngüsü daha etkin bir seviyeye taşınmıştır. İşletme sermayesine yönelik ihtiyatlı yaklaşım, nakit akışlarının güçlendirilmesine ve bilanço yapısının desteklenmesine katkı sağlamıştır. Aynı zamanda işletme sermayesinin güçlendirilmesi 1Ç26'da 755 milyon TL İşletme Faaliyetlerinden Nakit Akışı elde edilmesinde önemli rol oynamıştır.

Döviz Pozisyonu:

Şirket faaliyetlerinden kaynaklanan yaklaşık 2,3 milyar TL karşılığındaki açık döviz pozisyonu, kur hareketlerine duyarlılık içermekle birlikte, güçlü nakit pozisyonu sayesinde yönetilebilir seviyede değerlendirilmektedir. Döviz piyasalarındaki gelişmeler yakından izlenmeye devam edilmekte, risk yönetimi çerçevesinde ihtiyatlı bir yaklaşım benimsenmektedir.

BESLER

DAHA FAZLA BİLGİ İÇİN:

Besler Yatırımcı İlişkileri

Tel: + 90 216 524 23 95

yatirimci@besler.com.tr