

Bor Şeker / BORSK

Sektör	Gıda
Kayıtlı Sermaye (Mn TL)	4,800
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	960
BİST Pazarı	Ana Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	-
Endeks Ağırlığı (XU100)	-
Halka Arz Tarihi	07/02/2024
Halka Açıklık Oranı	29.0%
Fiili Dolaşım Oranı	29.1%

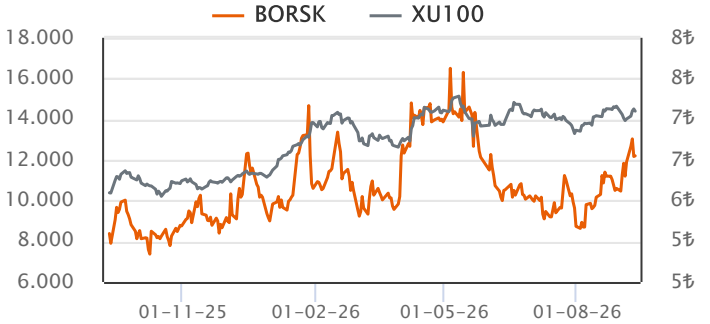
Ortaklık Yapısı

Ortak Adı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
ARZ GAYRİMENKUL VE GİRİŞİM SERMAYES...	35.42	340.00
DİĞER	28.48	273.39
EREN ALİ DİŞLİ	10.83	104.00

Piyasa Değeri (PD)

	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Fiyat (TL)	0.00	7.18	4.99	6.04	6.66
Fiyat (USD)	0.00	0.22	0.13	0.13	0.14
Piyasa Değeri (Mn TL)	6,893	4,786	5,798	6,394	
Piyasa Değeri (Mn USD)	210	120	125	132	
Ort. İşlem Hacim (Son 3 Ay)					55

Hisse Performansı



Performans	Günlük	Haftalık	1Ay	Yılbaşı	12Ay
Mutlak %	0.15	4.72	11.74	16.84	17.88
Rölatif %	0.93	1.36	7.22	-8.58	-13.30

Değerleme Oranları

Çarpanlar	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03	Son Veri
Firma Değeri/Satışlar	1.16	1.27	0.78	1.16	1.27
Sektör Ort.	0.72	0.88	0.90	1.36	1.39
Firma Değeri/FAVÖK	4.90	9.38	10.90	11.94	
Sektör Ort.	5.82	8.06	7.76	11.58	12.59
Fiyat/Kazanç	6.65	22.29			
Sektör Ort.	5.51	10.22	7.12	18.69	16.29
PD/DD	1.46	0.75	0.74	0.82	
Sektör Ort.	2.51	1.65	1.11	1.38	0.93
Hisse Başına Kar (TL)	4.32	0.89			

Özet Finansal Bilgiler

Mn TL	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Dönen Varlıklar			2,619	2,335	2,867
Duran Varlıklar			2,599	4,799	6,537
Toplam Aktifler			5,218	7,135	9,404
Özkaynak (Ana Ortaklık)			4,709	6,404	7,798
Net Borç			-243	-40	409
Net Satış Gelirleri		964	799	1,361	1,461
Brüt Kâr		144	109	155	78
FAVÖK		133	80	130	81
Net K/Z (Ana Ortaklık)		178	78	-242	-282

Finansal Rasyolar

%	2022/03	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Net Satışlar Büyüme			-17.1	70.3	7.4
Sektör Ort.	157.7	201.6	36.3	18.7	-3.3
FAVÖK Değ.			-62.7	12.6	
Sektör Ort.	976.4	73.8	933.2	69.3	5.0
Net Kâr/Zarar Değ.			-56.3		
Sektör Ort.	850.9	2,901.9	7,607.4	182.1	-20.3
Brüt Kar Marjı		14.9	13.7	11.4	5.3
Sektör Ort.	25.6	17	18.7	17.1	15.1
FAVÖK Marjı		13.8	10.0	9.5	5.6
Sektör Ort.	17.9	9.3	10.7	7.9	6.4
Net Kâr/Zarar Marjı		18.4	9.7	-17.8	-19.3
Sektör Ort.	11.8	5.4	5.9	-6.2	-7.9
Toplam Borçlar Değ.			43.5	119.9	
Sektör Ort.	82.7	111.8	68.5	44.9	49.8
Net Borç Değ.					
Sektör Ort.	184.8	126.4	137.0	48.2	109.1
Net Borç/FAVÖK			-0.2	-0.1	0.7
Sektör Ort.	1.5	0.9	1.1	5.3	-10.3
Aktif Büyümesi				36.7	31.8
Sektör Ort.	83.9	98.4	103.6	42.3	38.1
Özkaynak Büyüme				36.0	21.8
Sektör Ort.	136.8	108.2	160.4	45.2	35.3
Özkaynak Kârlılığı			22.0	3.9	-5.4
Sektör Ort.	21.0	16.6	12.0	3.6	-2.9
Aktif Kârlılığı			39.7	3.5	-4.6
Sektör Ort.	10.1	10.0	9.1	2.5	-1.6
Temettü Verimi			1.5	3.8	
Sektör Ort.	3.0	2.8	1.7	2.6	2.6

Finansal Analiz

Çeyreklik net zarar -282.2 milyon TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem -241.8 TL net zarar.)

Şirketin son çeyrekte çeyreklik zararını arttırdığı dikkat çekmekte.

Çeyreklik net satışlar 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. (Geçen yıl aynı dönem 1.4 milyar TL)

Son çeyrekte net satışlarının bir önceki çeyreğe göre %2.5 yükseliş kaydettiği gözlenirken, şirketin 3A26 net satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %7.4 yükselişle 1.5 milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

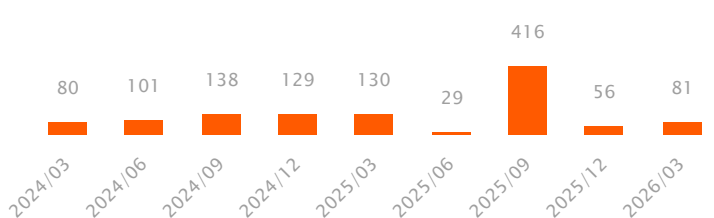
Çeyreklik FAVÖK marjı bir önceki çeyreğe göre 0.42 puan yükseliş kaydetti.

Çeyreklik FAVÖK 81.4 milyon TL olurken çeyreklik FAVÖK marjı %5.57 düzeyinde gerçekleşti. (Önceki çeyrek %4, geçen yıl aynı çeyrek %9.54)

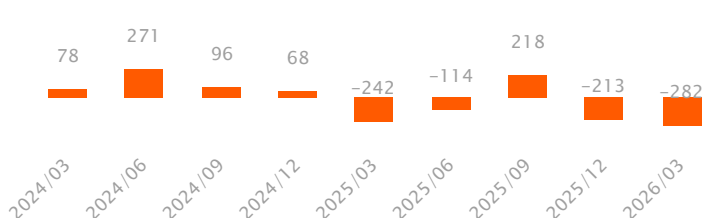
Şirketin net borç pozisyonu bulunmaktadır.

Son çeyrekte toplam borç içerisinde finansal borçların payı azaltmıştır. Önceki çeyrek %60 düzeyinde olan finansal borç toplam borç oranı %54 düzeyine gerilemiştir.

Çeyreklik FAVÖK (Mn TL)



Çeyreklik Net Kar / Zarar (Mn TL)



Özet Bilanço (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ. (%)	Dikey (%)
Dönen Varlıklar	3,684	3,199	2,335	2,867	22.8	30.5
Nakit ve Nakit Benzerleri	116	60	90	343	280.1	3.6
Finansal Yatırımlar	0	56	193	114	-40.9	1.2
Ticari Alacaklar	349	155	180	179	-0.4	1.9
Stoklar	2,260	2,161	1,049	962	-8.3	10.2
Duran Varlıklar	5,636	6,600	4,799	6,537	36.2	69.5
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Maddi Duran Varlıklar	4,195	5,425	3,748	5,362	43.1	57.0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,095	1,172	886	1,172	32.1	12.5
Toplam Varlıklar (Aktifler)	9,320	9,800	7,135	9,404	31.8	100.0
Kısa Vadeli Yükümlülükler	890	1,318	502	1,181	135.3	12.6
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	570	1	556	58,382.1	5.9
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısım.	72	281	54	152	180.0	1.6
Ticari Borçlar	622	327	346	325	-5.9	3.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	299	402	228	425	86.1	4.5
Finansal Borçlar	256	177	188	159	-15.9	1.7
Ticari Borçlar	0	116	0	84	a.d.	0.9
Toplam Yükümlülükler	1,189	1,720	731	1,606	119.9	17.1
Özkaynaklar	8,131	8,080	6,404	7,798	21.8	82.9
Ödenmiş Sermaye	240	960	240	960	300.0	10.2
Geri Alınmış Paylar (-)	0	0	0	0	a.d.	0.0
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	3,675	4,238	3,409	3,873	13.6	41.2
Net Dönem Karı veya Zararı	534	-365	-183	-282	54.2	-3.0
Toplam Kaynaklar	9,320	9,800	7,135	9,404	31.8	100.0
Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	Dikey (%)
Net Satışlar	5,518	5,256	1,361	1,461	7.4	100.0
Satışların Maliyeti	4,884	4,629	1,206	1,383	14.7	94.7
Brüt Kâr (Zarar)	634	628	155	78	-49.9	5.3
Faaliyet Giderleri (-)	337	323	84	92	10.0	6.3
Net Esas Faaliyet Kârı (Zararı)	297	304	71	-14	a.d.	-1.0
FAVÖK	456	618	130	81	-37.3	5.6
Esas Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	121	12	21	6	-71.4	0.4
Özkaynak Yön. Değer. Yatırımlardan Kar	0	0	0	0	a.d.	0.0
Yatırım Faaliyetlerden Gelir/Gider (Net)	248	93	18	12	-33.3	0.8
Net Finansman Gelir/Gider	-525	-406	-197	-194	-1.5	-13.3
Finansman Öncesi Faaliyet Kârı (Zararı)	666	410	110	4	-96.8	0.2
Finansman Gelirleri	0	0	0	0	a.d.	0.0
Finansman Giderleri (-)	47	72	29	31	4.5	2.1
Parasal Kazanç/ Kayıp	-478	-335	-168	-164	-2.4	-11.2
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	141	3	-87	-191	120.0	-13.1
Dönem Net Kârı veya Zararı	534	-341	-242	-282	16.7	-19.3
Özet Nakit Akışı Tablosu (Mn TL)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03	Yıl. Değ (%)	
İşletme Faaliy. Kaynaklanan Net Akışları	1,641	662	536	428	-20.1	
Ticari Alacaklardaki Değişim	-4	169	87	-53	a.d.	
Stoklardaki Azalışlar (Artışlar) İle İlgili Düzelt.	125	235	1,033	1,199	16.0	
Ticari Borçlardaki Artış (Azalış) ile İlgili Düzelt.	420	-180	-147	-14	-90.7	
Yatırım Faaliy. Kullanılan Nakit Akışları	-1,513	-1,183	-521	-32	-93.8	
Duran Varlık Alımından Kaynak. Nakit Çıkışları	1,550	1,195	521	32	-93.8	
Duran Varlık Satışından Kaynak. Nakit Girişleri	37	12	0	0	a.d.	
Alınan Temettüpler	0	0	0	0	a.d.	
Finansman Faaliy. Kaynaklanan Nakit Akışları	-320	505	-13	-102	670.8	
Borçlanmadan Kaynaklanan Nakit Girişler	0	729	0	0	a.d.	
Borç Ödemelerine İlişkin Nakit Çıkışları	182	0	13	103	681.8	
Ödenen Temettüpler	154	222	0	0	a.d.	
Nakit ve Nakit Benzer. Net Artış/Azalış	-191	-17	1	293	27,118.0	

Finansal Rasyolar (Son 12 Aylık)	2024/12	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Cari Oran	4.1	2.4	4.7	2.4
Nakit Oran	13.1	8.8	56.4	38.7
Likit Oran	1.3	0.6	2.1	1.4
Faaliyet Oranları				
Alacak Devir Hızı	13.9	15.4	13.4	15.1
Stok Devir Hızı	115.2	129.1	101.3	122.7
Borç Devir Hızı	30.4	37.4	16.1	25.5
Net Nakit Döngüsü (Gün)	98.7	107.1	98.5	112.3
Karlılık Oranları				
Brüt Kar Marjı	11.5	11.9	11.4	5.3
FVÖK Marjı	3.4	1.4	-4.2	-11.0
FAVÖK Marjı	8.3	11.8	9.5	5.6
Vergi Öncesi Kar Marjı	2.6	0.1	-6.4	-13.1
Efektif Vergi Oranı	-279.3	10,269.6	-178.6	-47.8
Net Kar Marjı	9.7	-6.5	-17.8	-19.3
Özsermaye Karlılığı	7.6	-4.2	-4.4	-4.0
Aktif Karlılık	6.6	-3.6	3.5	-4.6
Finansal Yapı				
Toplam Borç / Özsermaye	14.6	21.3	11.4	20.6
Toplam Borç / Aktif	12.8	17.6	10.2	17.1
Finansal Borçlar / Toplam Borçlar	27.6	59.8	33.4	53.9
Faiz Karşılama Oranı	3.0	0.0	-3.0	-6.2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	126.0	221.9	237.4	582.0
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	27.7	35.9	46.9	102.2
Net Borç (Mn TL)	211.8	913.5	-39.6	409.0
Net Borç / FAVÖK	0.5	1.5	-0.1	0.7

Sektör Analizi

Hisse Kodu	Hisse Fiyatı	PD (Mn TL)	PD (Mn USD)	Özkaynak (Mn TL)	Toplam Aktif (Mn TL)	Değerleme Oranları (%)				Karlılık Oranları (%)			
						FD / Satışlar	FD / FAVÖK	F/K	PD / DD	Net Kar / Zarar Marjı	Net Borç / FAVÖK	Aktif Büyümesi	Özkaynak Karlılığı
BORSK	6.66	6,394	132	7,798	9,404	1.27	11.94		0.82	-19.32	0.72	31.81	-3.97
ULKER	94.20	34,786	719	49,024	134,601	0.72	5.28	9.60	0.68	4.87	2.89	18.16	3.70
ARMGD	191.00	50,420	1,042	7,119	16,886	3.76	26.19	21.60	5.63	25.10	2.55	81.48	9.76
DMRGD	10.60	15,713	325	1,974	2,713	11.01	62.74	89.50	7.43	11.52	-1.17	18.95	4.45
CEMZY	14.51	33,373	690	4,406	5,968	12.71	55.15		7.68	-18.86	-0.07	33.46	2.10
BALSU	8.68	9,652	199			1.05	8.67	37.95	1.60	1.12	5.13	62.49	
TUKAS	2.05	9,225	191	19,323	29,176	1.65	6.07		0.46	-8.47	2.34	45.78	0.83
OBAMS	5.42	15,591	322	11,202	13,418	0.55	24.70		1.21	-0.08	-7.91	20.51	-8.02
GOKNR	17.87	6,255	129	10,886	17,883	0.58	6.17	15.38	0.57	6.60	1.72	37.47	2.73
KAYSE	4.07	12,210	252	43,771	71,264	1.20			0.28	-171.22		34.45	-5.59
YYLGD	10.11	10,989	227	15,778	38,930	0.93	10.27	5.01	0.61	18.60	5.36	55.47	6.74
ULUUN	8.30	6,225	129	15,078	47,632	0.01	1.00	12.32	0.37	0.51	-5.61	61.56	0.51
SEGMN	46.78	8,374	173	5,548	6,346	2.67	29.08	218.59	1.44	-6.71	-1.21	46.94	0.32
BESLR	13.09	8,666	179	18,538	42,743	0.41	3.39	6.74	0.44	2.92	1.29	39.86	0.94
AKHAN	37.52	10,256	212	5,199	10,688	1.33	16.61	134.39	1.80	0.88	3.71		0.09
TATGD	17.81	4,360	90	7,584	13,659	0.84	7.90	7.32	0.52	7.03	2.99	66.55	2.12
FRIGO	2.45	2,083	43	1,413	2,835	2.24			1.47	-19.08		23.93	-7.77
OFSYM	66.50	9,726	201	4,516	10,876	0.81	10.43	35.25	1.92	2.25	3.49	45.67	0.29
KRVGD	2.32	5,011	104	7,531	17,434	0.69	6.83	7.24	0.61	4.70	3.34	19.50	3.66
PENGDD	9.48	1,659	34	4,675	6,825	0.96			0.34	-8.07		27.90	-0.46
Gıda						3.12	12.59	16.29	0.93	-1.80		36.67	-3.23

Sektör Analizi tablosunda yer alan şirketler halka açık piyasa değerlerine göre sıralanmış ve bu sıralamaya göre ilk 20 şirket gösterilmiştir.

Teknik Seviyeler Son Kapanış 6.66 TL	Değer (TL)	Uzaklık
1.Destek	6.52	-2.1%
2.Destek	6.39	-4.1%
PİVOT	6.75	1.3%
1.Direnç	6.88	3.4%
2.Direnç	7.11	6.7%

Ortalama İşlem Hacmi	Değer (Mn TL)	Son Gün Hacim Ortalamasının
Son Gün	97	
Son 1 Hafta	128	-24.5% altında
Son 1 Ay	69	41.5% üstünde
Son 3 Ay	55	77.6% üstünde
Son 1 Yıl	85	13.9% üstünde

Fibonacci Düzeltme Seviyeleri	Fibo Seviyesi (TL)	Kapanışın Fibo Seviyesine Uzaklığı
0.00%	8.06	-17.37%
23.60%	7.45	-10.60%
38.20%	7.08	-5.93%
50.00%	6.78	-1.77%
61.80%	6.47	2.94%
78.60%	6.04	10.26%
100.00%	5.49	21.31%

Hareketli Ortalama	Değer (TL)	Yönü	Son Sinyal	Son Sinyal Tarihi	Son Sinyal Fiyatı	Son Kapanış Durum
5 Günlük Ort.	6.72	AŞAĞI	ALIŞ	09.09.26	6.26	-0.9%
20 Günlük Ort.	6.39	YUKARI	ALIŞ	12.08.26	5.89	4.2%
50 Günlük Ort.	6.10	YUKARI	ALIŞ	17.08.26	6.07	9.2%
100 Günlük Ort.	6.43	YUKARI	ALIŞ	01.09.26	6.23	3.6%
200 günlük Ort.	6.35	YUKARI	ALIŞ	01.09.26	6.21	5.0%

Teknik Göstergeler	Değer	Yön	Son Gün Sinyal Var mı?	Yorum
RSI	59.78	YUKARI		
MOM	107.77	AŞAĞI		
MACD	0.18	AŞAĞI		0 Referans çizgisi üzerinde.
CCI	68.20	AŞAĞI	SATIŞ	
ADX	37.53	YUKARI		

Trend Yönü	Trend Gücü	*TTS	Sinyal	Trend Değiş. Tarihi	Değ. Fiyat
YUKARI	+ 4 (GÜÇLÜ)	6.02		07.08.26	6.22

Bu aşamada mevcut trendin yönünü YUKARI, trendin gücünü de + 4 (GÜÇLÜ) olarak değerlendirmekteyiz. Bu bağlamda 6.02 trend takip seviyesi üzerinde kalınabildiği sürece yukarı yönlü trendin korunma eğiliminde olmasını beklemekteyiz. Olası yeni bir trend değişikliği için 6.02 trend takip seviyesinin yakından takip edilmesini önermekteyiz. Gün içinde olası geri çekilmelerde destek olarak sırasıyla 6.52 ve 6.39 seviyeleri, direnç olarak da 6.88 ve 7.11 yakından takip edilebilir.

*TTS : Trend Takip Seviyesi



Şirketten Haberler

BORSK	09.09.2026 20:40 Bor Şeker A.Ş. Adapazarı Şeker Fabrikası A.Ş. Paylarının Devralınması Hk Haberin Devamı
	03.09.2026 21:43 Avrupa Yatırım Holding A.Ş.,Verusaturk Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi,Europap Tezol Kağıt Sanayi Ve Ticaret A.Ş.,Investco Holding A.Ş. ... BIST Geri Alım Endeksi Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
BORSK	03.09.2026 18:13 Bor Şeker A.Ş. Şirket paylarının geri alımına ilişkin yeni program başlatılması hk Haberin Devamı
BORSK	24.08.2026 21:11 Bor Şeker A.Ş. Pay Geri Alım Programının Sona Ermesi Hk Haberin Devamı
BORSK	06.08.2026 18:36 Bor Şeker A.Ş. 06.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BORSK	05.08.2026 18:39 Bor Şeker A.Ş. 05.08.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
	05.08.2026 18:12 Akiş Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı A.Ş.,Arsan Holding A.Ş.,Bossas Ticaret Ve Sanayi İşletmeleri T.A.Ş.,Park Elektrik Üretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş. ... BIST Geri Alım Endeksi Dönemsel Değişiklikleri Haberin Devamı
BORSK	31.07.2026 18:36 Bor Şeker A.Ş. 31.07.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BORSK	31.07.2026 12:53 Bor Şeker A.Ş. BORSK.E işlem sırasında Pay Bazında Devre Kesici Uygulaması devreye girmiştir Haberin Devamı
BORSK	30.07.2026 19:10 Bor Şeker A.Ş. 30.07.2026 Tarihli Pay Geri Alım İşlemleri Haberin Devamı
BORSK	30.07.2026 18:17 Bor Şeker A.Ş. Sorumluluk Beyanı (Konsolide Olmayan) Haberin Devamı
BORSK	30.07.2026 18:17 Bor Şeker A.Ş. Faaliyet Raporu Haberin Devamı

VAKIF YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok Beşiktaş 34335 İSTANBUL

Genel Müdürlük Telefon : 0 212 352 35 77

Müşteri Hizmetleri : 0 850 222 7772

www.vakifyatirim.com.tr www.vakiffx.com www.vkyanaliz.com

E-Posta : musterihizmetleri@vakifyatirim.com.tr

**Yasal Uyarı**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Vakıf Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu nedenle, bu bültenin elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeniz gerekmektedir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Rapor'da yer alan tüm veriler, Financial Information News Network (FINNET Elektronik Yayıncılık Data İletişim San. Tic. Ltd. Sti.) sağlayıcısından elde edilmiştir.

Bu bülten sadece genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Bültekte kullanılan bilgilerden, kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan, manevi zararlardan ve üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan dolayı Vakıf Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Vakıf Yatırım'ın yazılı izni olmadan değiştirilmez, kopyalanamaz ve alıntı yapılamaz. İçerik tamamen ya da kısmen yalnızca Vakıf Yatırım tarafından ya da Vakıf Yatırım'ın yazılı izni ile kullanılabilir.