

Göknur Gıda - Nötr

Gam değişim çabası

Göknur Gıda, 2025 3.çeyrekte 3,3 milyar TL hasılat, 286 milyon TL FAVÖK ve 78 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Gam değişim çabası sürüyor. Şirket ürünler bazında:

- Konsantre %0,3 artışla 55.663 ton,
- Taze meyve %12 düşüşle 10.145 ton,
- NFC, püre ve püre konsantre %35 artışla 13.379 ton,
- Diğer %64 düşüşle 60.540 ton,
- Perakende %5 artışla 38.862 ton olarak gerçekleşti.

Ciro özelinde ise 3.çeyrekte %8,52 düşüşle 3,3 milyar TL elde edilmiştir. Ürün gam faktörü değişimleri nedeniyle dalgalanmanın sürmesini bekliyoruz. Diğer grup içerisinde izlenen ve ticari emtiadan oluşan ürünler emtia fiyatlamasına göre dalgalanmaya devam etmektedir.

Ülkeler bazında ise satışlarda Amerika-Kanada %7 artışla %45,1; Türkiye %6 düşüşle %29,1; Avrupa %24 artışla %11,2; Asya-Pasifik %31 düşüşle %4,8; Birleşik Krallık %43 artışla %5,7; Orta Doğu-Kuzey Afrika %45 düşüşle %2,2; CIS %18 düşüşle %1,6 ve Güney Amerika yeni başlayarak %0,2 olmuştur. Ülke aksiyonları konjonktürel bazda önümüzdeki dönemde de alınmaya devam edilecek.

Artan maliyetler ve baskılanan esas faaliyet kârı kârlılıkları olumsuz etkilemeye devam etti. Gelir tarafında istenen büyümelerin olmayışı, artan maliyetler ve esas faaliyet kârı baskıları çerçevesinde 3.çeyrekte FAVÖK %46,9 düşüşle 286 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da bu doğrultuda 372 baz puanı düşüşle %13,71'e gerilerken yılı %15 marj seviyesinin altında kapatacağını değerlendiriyoruz.

GOKNR özelinde finansalları nötr değerlendirmekle birlikte gam değişim çabalarının sürdüğünü takip ediyoruz. İlaveten, ortaklık yapısında düzenli olarak gerçekleşen değişimler algısal çelişkilere yol açmakta, bu nedenle söz konusu sürecin açık ve şeffaf bir iletişimle açıklığa kavuşturulması önem arz etmektedir.

11 Kasım 2025

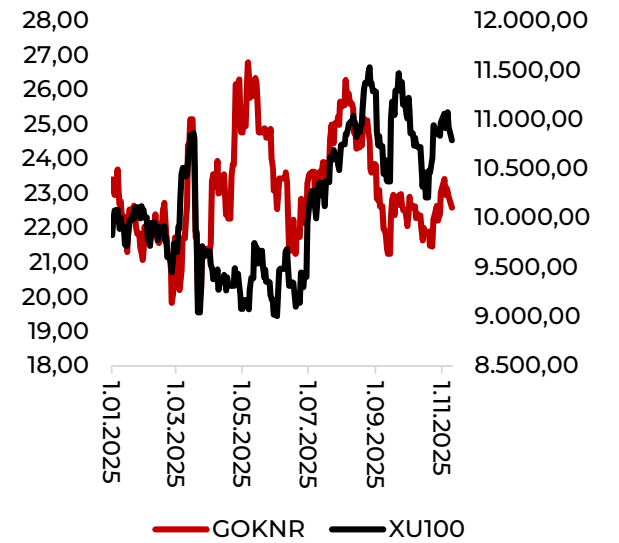
Son Fiyat	22,60
BİLANÇO PUANI	2/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	7.910
Piyasa Değeri (mln \$)	188
F/K	10,78
FD/FAVÖK	6,22
PD/DD	0,82
Hisse Sayısı (mln lot)	350
FDPO (%)	47,63
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	108

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-0,79	-11,27	-29,62
XGIDA'A GÖRE	-6,16	-9,94	-24,56
Nominal (TL)	1,11	-11,71	-10,68
Nominal (USD)	0,19	-15,40	-33,68

ORTAKLIK YAPISI

	%
TJC	16,2
ASLANALI TARIM	13,43
BLUE SKY	9,71
ALCHAMEY	8,71
TIJARIA GG	6,15
AL-BABTAIN	5,9
AL YASRA	3,81
DİĞER	36,81





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-3,60	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,97	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,46	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,23	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-0,08	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-5,02	0,0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	1.937,39	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	7.250,47	1
Cari Oran	1,86	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-1.315,01	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	7,03	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-21,25	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-21,25	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-25,87	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-45,92	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-18,58	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-52,88	0,0

PUAN

2,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.