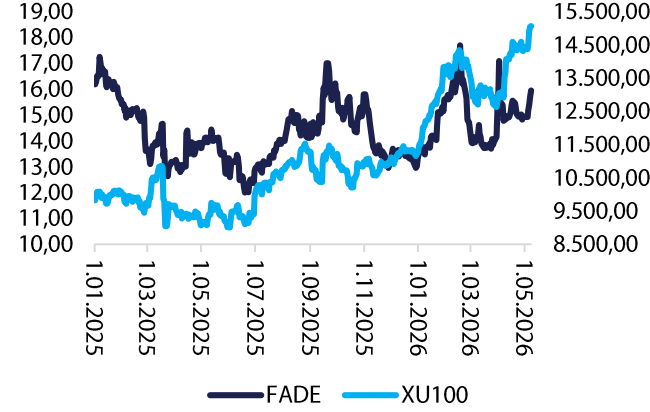


Son Fiyat	15,95
Piyasa Değeri (mln TL)	1.338
Piyasa Değeri (mln \$)	30
F/K	30,41
FD/FAVÖK	9,98
PD/DD	0,66
Hisse Sayısı (mln lot)	84
FDPO (%)	49,71
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	19



ORTAKLIK YAPISI	%
Demir Ailesi	50,25
Diğer	49,75

FADE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,46	6,48	14,34
Getiri (\$)	1,43	4,99	-2,38
Getiri (XU100-Rölatif)	1,31	-4,80	-47,99

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	12,07	13,19
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,27	17,48
FAVÖK Marjı (Y%)	21,05	14,30
FAVÖK Marjı (Ç%)	10,03	7,39
Net Kar Marjı (Y%)	-5,88	4,23
Net Kar Marjı (Ç%)	4,56	18,57
Net Borç (mln TL)	64,18	145,50
İşletme Sermayesi (mln TL)	223,31	405,47
Cari Oran	1,79	1,92
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	526,90	551,58
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,40	0,54
Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,09	12,42
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-21,45	12,42
FAVÖK Büyüme (Y%)	165,96	-12,96
FAVÖK Büyüme (Ç%)	36,41	14,78
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	42,96

Kaynak: Finnet

Fade Gıda – FADE - Olumlu

İstikrarlı sonuçlar

Fade Gıda, 2026 1.çeyrekte 226 milyon TL hasılat(2025/03:220 milyon TL), 17 milyon TL FAVÖK(2025/03:15 milyon TL), 42 milyon TL net kar (2025/03:29 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım:252 milyon TL hasılat, 30 milyon TL FAVÖK, 15 milyon TL net kar)

Fiyatlama dönemi sezon dışında yararlandırdı. Sektör bakımından ana faaliyette domates genellikle 1.çeyrekleri sakin geçirse de artık Türkiye özelinde artan fiyatlarla birlikte hem stok hem talep kaynaklı süregelen kapasitelerden dolayı her geçen yılı düşük baz olarak oluşturmaya devam ediyor. Bu fırsatı enflasyon ve yapışık kalan dezenflasyon sürecinde önemsemeye devam edeceğiz.

Faaliyetlerde problem yok. Domates tarafında geçen seneyi yıllık %87,04 kapasite kullanım oranı ile kapatan şirket bu sene çeyreklik %17,81 kapasite kullanım oranı ile başladı. Bu sene geçen seneye paralel şekilde canlı kalmasını bekliyoruz. Fide tarafında görece olağan şekilde sakinlik takip edilirken fidan tarafında ilk çeyrekte geçen senenin %50'si kadar üretim yapıldı. AVM tarafında gelir büyüme hızı canlandı. Geçen seneye paralel şekilde doluluk oranı izlenirken Mart ayı itibariyle faaliyetlerinden bu yana en yüksek gelir elde edildi. Bu doğrultuda ilk çeyrekte 33,3 milyon TL gelir elde edilerek canlı sezon olan Haziran ve sonrasında daha yüksek gelirler bekliyoruz. Hayvancılık tarafında 11 tane daha yıl sonuna kıyasla büyükbaş yeni hayvan doğumu gerçekleşmesi ile birlikte hem adetsel hem değer anlamında büyüme görüldü. Bu canlı kalan çerçeveyi net bir şekilde olumlu karşılıyoruz.

Gelir ve operasyonel büyümesinde sorun yok. Sezonallık çerçevesine rağmen gelirler yıllık %2 büyümeyle 226 milyon TL olurken gelirlerin önemli kısmı sezonsallığa rağmen ana faaliyetten geldiğini hatırlatalım. Maliyet yönetim becerisiyle birlikte FAVÖK %15 artışla 17 milyon TL olurken marj tarafında 77 baz puan artışla %7,39 seviyesine yükseldi. Önümüzdeki dönemde yılı %15 bandında FAVÖK marjı ile tamamlamasını bekleyebiliriz.

SNA pozitif kalmaya devam ediyor. Sürdürülebilir operasyonel karlılık yaratan şirketin geçen senenin sınırlı miktarda üzerine koyarak 552 milyon TL SNA yarattığını vurgulamak isteriz. Bu şirketin piyasa değerinin 1,34 milyar TL olduğunu belirtmekte fayda var. Borçluluk yıllık bazda artmış görünse de çeyrekte çeyreğe %12 azalışla 145,5 milyon TL'ye gerilemesini olumlu buluyoruz.

FADE nezdinde geçen çeyrek uzun uzun anlattığımızı paralel şekilde gelen sonuçları olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde marj gelişimlerinin yansımalarıyla daha olumlu sonuçlar görmeyi bekliyoruz.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul