

BANVT / Banvit

Banvit (BANVT), 2Ç25 döneminde 262.4 milyon TL zarar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğinde 1.61 milyar TL net kâr açıklamıştı. Net kar marjı yıllık bazda 20.5 puan azalış göstererek %-3.6 seviyesinde gerçekleşti. Cirodaki %23'lük daralmaya ek olarak maliyetlerdeki artış, operasyonel gider kontrolünün sağlanamaması esas faaliyetlerinden 770 milyon TL zarar açıklamasına neden oldu. Şirket geçen yıl esas faaliyetlerinden 2.117 milyon TL kar açıklamıştı. Şirket finansallarında 2Ç25'te faiz ve kur farkı giderlerindeki azalmayla birlikte giderlerdeki gerileme sonucu net finansman geliri yazılması dikkat çeken unsur oldu. Bun a rağmen şirket vergi öncesi 326 milyon TL zarar yazdı. Geçen yıl net parasal pozisyon kazancı yazılmasına karşın bu çeyrekte net parasal pozisyon kaybı ve vergi gideri de net karı baskıladı.

Satış gelirleri yıllık bazda %23 azaldı

2Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %23 azalış göstererek 7.3 milyar TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %10 azaldı. Brüt kar yıllık %99 azalışla 27.4 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -29.0 puan azalışla %0.4 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerindeki azalma şirketin finansal yapısını bozmuş görünüyor. 2. Çeyrek dönemde yıllık bazda yurt içi satışları %21 ve yurt dışı satış gelirleri %27 geriledi. Yurtiçi pazarda, 2Ç25'te Mamul Piliç satışları %1,3 düşerken, İşlenmiş Ürünler %25,6 artmış ve bu iki grubun toplamında %5,2 net ciro artışı sağlanmıştır. Ancak birinci çeyreğe göre %2'lik düşüş dikkat çekmektedir. Yurtdışı satışlarda, 2Ç25'te toplam ciro %2,3 artarken Mamul Piliç ürünleri %7,4 gerilemiş, işlenmiş ürünlerde %22,9 artış görülmüştür. Özellikle Mamul Piliç ihracatındaki düşüş, toplam ihracatı aşağı çeken bir unsur olmuştur.

Negatif FAVÖK 387.6 milyon TL oldu

Negatif FAVÖK 387.6 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 31.9 puan azalışla %-5.3 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %7.7 FAVÖK marjı elde edilmişti. Önceki yıl aynı dönemde 2,6 milyar TL yazılmıştı. Bu zayıflama, hem marjlardaki daralmayı hem de kârlılığı destekleyen yapısal unsurların baskılandığını göstermiş oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	242.40
Piyasa Değeri (mn TL)	24,245.7
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1,939.7
Bugünkü Sermaye (bin TL)	100,024
Halka Açık Sermaye	8,002
Halka Açıklık Oranı	%8

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	15.5
3 Aylık	13.9
Yılbaşına göre	-19.5
Son 1 Yıl	-19.2

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	9.4
3 Aylık	-4.3
Yılbaşına göre	-27.0
Son 1 Yıl	-26.3

Piyasa Çarpanları

F/K	11.4
PD/DD	2.1
FD/NS	0.5

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/06
Aktifler	21,907,688
Net Borç	-3,473,915
Net Döviz Pozisyonu	-794,980
Net Satışlar	15,465,430
FAVÖK	235,385
Net Kar/Zarar	-277,365

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç25	2Ç24	Değ. (%)	1Ç25	Değ. (%)	6A25	6A24	Değ. (%)
Net Satışlar	7,333,195	9,521,351	-23.0	8,132,235	-9.8	15,465,430	18,760,673	-17.6
Brüt Faaliyet Karı	27,385	2,800,100	-99.0	957,231	-97.1	984,616	4,716,921	-79.1
Faaliyet Giderleri	798,083	682,675	16.9	791,013	0.9	1,589,096	1,478,775	7.5
Finansman Gelir/Gider	468,536	-152,470	a.d.	65,056	620.2	533,592	-380,467	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-770,698	2,117,424	a.d.	166,219	a.d.	-604,479	3,238,146	a.d.
FAVÖK	-387,548	2,537,451	a.d.	622,932	a.d.	235,385	4,167,703	-94.4
Ana Ortaklık Net Kar	-262,357	1,609,071	a.d.	-15,008	a.d.	-277,365	2,584,820	a.d.

Oranlar	2Ç25	2Ç24	Fark	1Ç25	Fark	6A25	6A24	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	0.4	29.4	-29.0	11.8	-11.4	6.4	25.1	-18.8
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-10.5	22.2	-32.7	2.0	-12.6	-3.9	17.3	-21.2
Favök Marjı (%)	-5.3	26.7	-31.9	7.7	-12.9	1.5	22.2	-20.7
Net Kar Marjı (%)	-3.6	16.9	-20.5	-0.2	-3.4	-1.8	13.8	-15.6

BANVT / Banvit**6 Aylık Sonuçlar**

2025 yılının ilk 6 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %17.6 azalışla 15.5 milyar TL'ye geriledi. Brüt kar marjı -18.8 puan azalışla %6.4 seviyesinde, FAVÖK marjı 20.7 puan azalışla %1.5 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %94.4 azalış gösterdi ve 235.4 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 6 aylık net dönem zararı -277.4 milyon TL olarak gerçekleşti. 2025 yılı 1. Yarı yıl itibarıyla yurtdışı satışlarda %22,6 azalış kaydedilmiş olması, global pazardaki zorluklara işaret etmektedir.

Net nakit pozisyonu azalıyor

2024 yılının aynı döneminde 2.3 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 4.2 milyar TL net nakdi bu dönemde 3.5 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -1.1 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2025 itibarıyla şirketin 795 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 1.2 milyar TL artarak 6.4 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 142.7 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 593.1 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1.6 milyar TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme

Banvit'in 2. Çeyrek finansal sonuçlarını zayıf bulduk. Cirodaki gerileme şirketin finansal yapısını zedeledi. Buna karşın geçen yıl finansman giderleri yerine bu yıl 2Ç'de finansman geliri yazılması dikkat çekici oldu. Şirketin kârlılık kalemlerinde yaşanan sert bozulma, hem iç pazarda artan rekabet ve maliyet baskıları, hem de ihracatta karşılaşılan daralma ile birleşince finansal performansa doğrudan olumsuz etkilenmiş görünüyor. Buna karşın işlenmiş ürünlerin payının artması, orta vadede katma değeri daha yüksek bir gelir yapısına geçişi sağlayabilir.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	Değ. (%)
Dönen Varlıklar	11,878,150	10,875,287	14,756,651	13,112,996	15,003,473	14.4
Hazır Değerler	1,490,136	2,120,194	6,182,363	4,294,242	6,388,292	48.8
Ticari Alacaklar	2,178,067	2,562,372	2,715,259	2,722,459	2,327,545	-14.5
Diğer Alacaklar	32,435	188,428	190,506	230,438	307,570	33.5
Stoklar	2,969,075	2,148,673	1,967,460	1,884,480	2,109,835	12.0
Diğer Dönen Varlıklar	1,836,039	1,337,538	1,510,675	1,167,557	1,306,758	11.9
Duran Varlıklar	8,672,369	7,538,614	7,189,142	7,507,154	6,904,216	-8.0
Ticari Alacaklar	0	639	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	7,623,085	7,251,541	6,849,385	7,028,569	6,636,523	-5.6
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	175,698	141,758	49,785	96,990	35,277	-63.6
Diğer Duran Varlıklar	433,294	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	20,550,520	18,413,901	21,945,793	20,620,150	21,907,688	6.2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,870,819	9,510,732	9,061,595	9,153,575	9,586,102	4.7
Finansal Borçlar	3,863,697	2,076,840	2,182,281	1,663,334	2,745,679	65.1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	968,079	77,738	57,779	74,611	46,873	-37.2
Ticari Borçlar	6,495,356	5,690,505	5,435,452	5,389,602	5,690,942	5.6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	543,686.91	1,665,648.09	1,386,083.91	2,026,028.44	1,102,607.04	-45.6
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,939,085	1,488,720	1,211,979	1,475,019	926,733	-37.2
Finansal Borçlar	390,860	135,696	174,644	274,650	97,392	-64.5
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,548,224.50	1,353,024.23	1,037,334.32	1,200,369.72	829,340.21	-30.9
Öz Sermaye	6,740,616	7,414,449	11,672,219	9,991,556	11,394,854	14.0
TOPLAM PASİFLER	20,550,520	18,413,901	21,945,793	20,620,150	21,907,688	6.2
Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/06	2025/06	
Cari Oran	1.0	1.1	1.6	1.4	1.6	
Likide Oran	0.4	0.6	1.0	0.9	1.0	
Toplam Borç / Toplam Aktif	67.2	59.7	46.8	51.5	48.0	
T. Finansal borç / Aktif	25.4	12.4	11.0	9.8	13.2	
Toplam Borç / Özsermaye	204.9	148.4	88.0	106.4	92.3	
Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç24	2Ç25	Değ. (%)	6A24	6A25	Değ. (%)
Satış Gelirleri	9,521,351	7,333,195	-23.0	18,760,673	15,465,430	-17.6
Satışların Maliyeti	6,721,251	7,305,810	8.7	14,043,751	14,480,813	3.1
Brüt Kar/Zarar	2,800,100	27,385	-99.0	4,716,921	984,616	-79.1
Faaliyet Giderleri	682,675	798,083	16.9	1,478,775	1,589,096	7.5
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	2,117,424	-770,698	a.d.	3,238,146	-604,479	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2,281,292	-688,530	a.d.	3,408,440	-495,938	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	2,537,451	-387,548	a.d.	4,167,703	235,385	-94.4
Ana Ortaklık Net Kar	1,609,071	-262,357	a.d.	2,584,820	-277,365	a.d.
Karlılık Oranları	2Ç24	2Ç25		6A24	6A25	
Brüt Kar Marjı	29.4	0.4		25.1	6.4	
Favök Marjı	26.7	-5.3		22.2	1.5	
Net Kar Marjı	16.9	-3.6		13.8	-1.8	

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr