

Analist Toplantı Notu

Balsu Gıda <BALSU>

Gıda

Türkiye merkezli, dünyanın en büyük fındık işleme ve ihracat şirketlerinden olan **Balsu Gıda (BALSU)**, 03.09.2025 tarihinde yıl sonu finansalları ve geleceğe yönelik hedefleri kapsamında analist sunumu gerçekleştirdi.

Türkiye Fındık Sektöründe Lider

Küresel fındık piyasasında iç fındık üretiminde Türkiye'nin payı %63 seviyesindeyken , en yakın rakibi Şili'nin payı %9 seviyesinde. İç fındık ihracatında da Türkiye'nin payı yaklaşık % 75 düzeyinde. Fındığın ılıman ve nemli iklim istemesi, Türkiye'de Karadeniz Bölgesi'ni öne çıkarıyor.

Bölgenin nemli havası, düzenli yağışları ve yazın aşırı sıcak olmayan yapısı fındık için ideal. Karadeniz'in organik madde bakımından zengin, eğimli ve iyi drene olan toprakları fındık için oldukça uygun. Özetle coğrafi uygunluğu, toprak yapısı ve dünya çapında talep Türkiye'yi bu kapsamda fındıkta lider yapıyor.

Ana Faaliyet Konuları

Şirketin Sakarya ve Ordu'da yüksek kapasiteli işleme tesisleri bulunuyor. Başlıca faaliyeti kabuklu fındık kırma, doğal iç fındık, kavrulmuş ve beyazlatılmış fındık, fındık unu, ezmesi, granül gibi katma değerli ürünler olan şirket, Ritter Sport, Ferrero, Nestlé gibi büyük çikolata ve şekerleme markalarının tedarikçisi konumunda.

Şirket yaklaşık 40'a yakın ülkeye ihracat gerçekleştiriyor. Fındık tarafındaki talebin de dünyada artması ile şirketin ihracat oranı %40 seviyesinin üstünde. Yukarıda da bahsettiğimiz gibi fındık sektöründeki başlıca ülkelerden biri de Şili. İhracat odağı ve farklı lokasyonlara açılabilme adına 2017 yılında Balsu Agro Chlie unvanlı şirket kuruldu. 2017'de Maule bölgesinde kurulan şirket, 2018 yılında 30.000 fidan dikerek işe başladı. Şu an ise Şili ortalamalarına paralel fındık ağacı bulunuyor. Buraya yapılan altyapı ve teknoloji yatırımları ile de **Şili'nin Türkiye'ye göre ters sezon avantajı sayesinde**, Avrupa, Amerika ve Uzak Doğu'daki müşterilerin yıl boyu taze fındık talebine cevap verilebilmesi hedefleniyor. Ayrıca Şili'nin konumu neticesinde Amerika ve Asya—Pasifik pazarlarına yakınlık, lojistik yükümlülükleri de daha kontrol edilebilir halde kılıyor.

Zirai Don Etkisi

Yurt içinde bugün enflasyon verisi açıklandı. Enflasyon verisi aylık bazda %2,04 oranında gelirken beklenti üstü kaldı. Beklenti üstü olmasının önemli sebebi ise zirai don ve kuraklık kaynaklı gıda fiyatlarının artması oldu.

Zirai don fındık tarafını da etkiledi. Nisan ayında Türkiye genelinde, özellikle Karadeniz Bölgesi'nin yüksek rakımlı alanları başta olmak üzere, 36 ilde zirai don etkili oldu. Fındık bahçeleri de bu kapsamda ciddi zarar gören ürün gruplarındaydı. Ordu, Trabzon gibi illerde, yüksek rakımlı fındık bahçeleri daha şiddetli zarar yaşarken, 250-500 metre rakımda sıcaklıkların -2 ila -4 °C, daha yükseklere çıkıldıkça ise -8 ila -10 °C'ye kadar düşmesi nedeniyle kayıplar ciddi boyutlara ulaştı. Bu kapsamda da fındık üretiminde ciddi düşüşler meydana geldi. Arz / talep dengesizliği kapsamında fiyatlarda da sert artışlar gerçekleşti. Mevsimsel dalgalanmaya rağmen esnek müşteri çözümleri ve yeni müşteri kazanımları sayesinde pazardaki güçlü konum sürdü. Tonaj bazında düşüş yaşansa da satış performansındaki yukarı ivmelenme devam etti.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

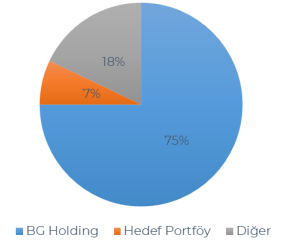
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BALSU
Hisse Fiyatı (TL)	24,60
5Y En Yüksek	28,10
5Y En Düşük	13,80
Hisse Adedi (mn)	1.112
HAO	25%
Piyasa Değeri (TL mn)	27.355
Piyasa Değeri (USD mn)	666
Finansal Borç (TL mn)	6.703
Finansal Borç (USD mn)	177
3A OİH (USD mn)	8,57
3A OİH/HA Piyasa Değ.	5,15%

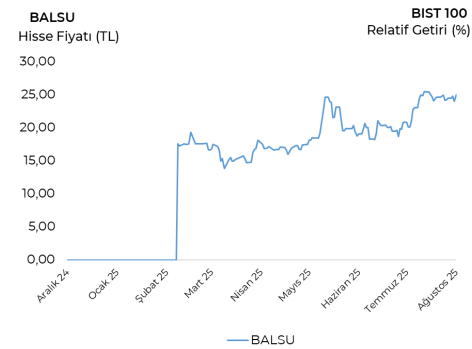
F / K	
Güncel	41,20
6 Aylık Ortalama	41,20
1 Yıllık Ortalama	41,21

PD/DD	
Güncel	6,49
6 Aylık Ortalama	9,45
1 Yıllık Ortalama	0,00

Ortaklık Yapısı



Performans



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr

Analist Toplantı Notu

Balsu Gıda <BALSU>

Gıda

Hendex Projesi

Şirketin önem verdiği bir diğer proje de Hendex projesi. Fındık kabuklarının aktif karbona dönüştürülmesi faaliyetleri için yaklaşık 60 milyon dolarlık yatırım harcaması planlanıyor. Bu projenin, Devlet teşviki içinde yer alması da kurumlar vergisi açısından şirketi avantajlı kılıyor.

Fındık Fiyatları

TMO, 2025/2026 sezonu için kabuklu fındık alım fiyatlarını Giresun kalite için kg başına 200 TL, Levant kalite için kg başına 195 TL olarak belirlendi. Ekosistemde, çiftçiden üreticiye, üreticiden sofraya ilerleyen bu sistemde özellikle zirai don etkisi ile arz yönlü sıkıntılar neticesinde şirketin elinde stokunun olması da şirketi avantajlı bir konuma getiriyor.

Şirketin yurt içi Pazar payı %15'li seviyelerde. Güçlü müşterisi kitlesi ve ulaşım altyapısı açısından da güçlü bölgelerde yer alan fabrikalar sayesinde sevkiyat yollarındaki hızlı erişim şirketi öne çıkarıyor.

ÖZET GELİR TABLOSU [000 TL]	2023/12	2024/12
SATIŞ GELİRLERİ	20.269.081	17.393.335
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	17.404.843	14.702.860
BRÜT KAR	2.864.238	2.690.475
FAALİYET GİDERLERİ (-)	859.271	894.780
Araştırma ve Geliştirme Gid.	0	0
Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri	347.517	293.589
Genel Yönetim Giderleri	511.753	601.191
NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI	2.004.968	1.795.695
Diğ. FAAL. GELİR	1.178.998	343.125
Diğ. FAAL. GİDERLER (-)	1.197.231	219.328
FAALİYET KARI VEYA ZARARI	1.986.735	1.919.492
YATIRIM FAAL. GELİRLER	11.249	73.220
YATIRIM FAAL. GİDERLER	0	107
FİNANSAL GELİRLER	153.983	365.172
FİNANSAL GİDERLER (-)	2.328.619	2.769.474
VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR	1.137.950	673.091
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	-404.241	198.341
Dönem Vergi Gelir/Gideri	0	0
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-404.241	198.341
NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.542.191	474.750

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

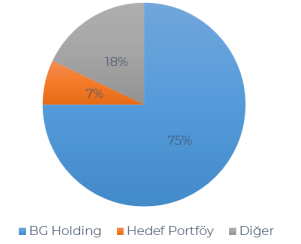
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BALSU
Hisse Fiyatı (TL)	24,60
SIY En Yüksek	28,10
SIY En Düşük	13,80
Hisse Adedi (mn)	1.112
HAO	25%
Piyasa Değeri (TL mn)	27.355
Piyasa Değeri (USD mn)	666
Finansal Borç (TL mn)	6.703
Finansal Borç (USD mn)	177
3A OİH (USD mn)	8,57
3A OİH/HA Piyasa Değ.	5,15%

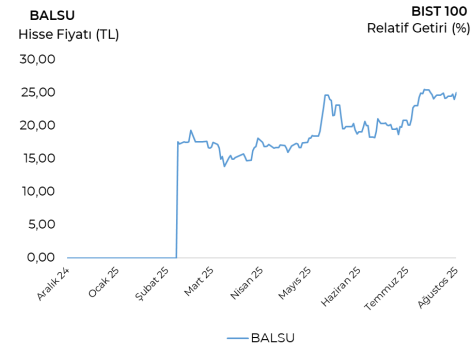
F / K	
Güncel	41,20
6 Aylık Ortalama	41,20
1 Yıllık Ortalama	41,21

PD/DD	
Güncel	6,49
6 Aylık Ortalama	9,45
1 Yıllık Ortalama	0,00

Ortaklık Yapısı



Performans



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr