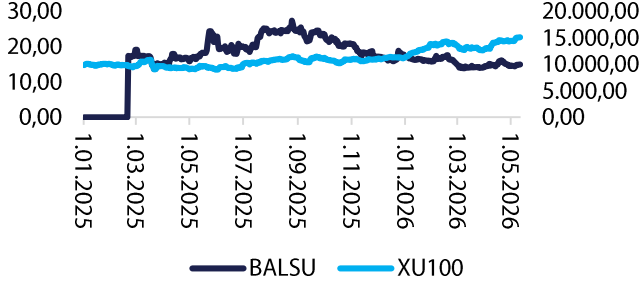


Son Fiyat	14,93
Piyasa Değeri (mln TL)	16.602
Piyasa Değeri (mln \$)	367
F/K	25,81
FD/FAVÖK	11,16
PD/DD	3,77
Hisse Sayısı (mln lot)	1.112
FDPO (%)	25,00
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	335



ORTAKLIK YAPISI	%
BG Holding	73,13
Diğer	26,87

BALSU	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	0,47	0,54	-13,45
Getiri (\$)	0,40	-0,97	-26,16
Getiri (XU100-Rölatif)	0,00	-6,99	-74,61

Kaynak: Finnet

Balsu Gıda - BALSU – Sınırlı Olumsuz

Baskılı çerçeve

Şirket, satış tarafında geçen yılın aynı dönemine göre yaklaşık %10 artışla 15,27 milyar TL gelir elde etmiştir. Brüt kar 2,18 milyar TL'ye yükselirken, FAVÖK 1,51 milyar TL seviyesine çıkarak 701,6 milyon TL'den 1,51 milyar TL'ye güçlü bir artış göstermiştir. Esas faaliyet karı da 731,9 milyon TL'den 1,48 milyar TL'ye yükselerek operasyonel tarafta belirgin bir iyileşme sergilemiştir.

Buna karşın net dönem sonucu -329,4 milyon TL zarardan -160,8 milyon TL zarara gerilemiş olsa da, şirket hala net zarar açıklamaktadır. Net parasal pozisyon kazançları 946,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşerek karlılığı destekleyen bir unsur olmuştur.

Operasyonel karlılık tarafında güçlü bir toparlanma dikkat çekmektedir. Brüt kar 1,39 milyar TL'den 2,18 milyar TL'ye yükselmiş, faaliyet karı da aynı dönemde güçlü bir artış göstermiştir. Ancak yüksek finansman giderleri net karlılığı baskılamaya devam etmektedir.

Bilanço tarafında toplam varlıklar 26,87 milyar TL seviyesinde yatay seyretmiştir. Özkaynaklar 4,40 milyar TL'ye yükselerek %10 artış göstermiştir. Buna karşın toplam finansal borçlar 14,30 milyar TL seviyesinde yüksek kalmaya devam etmektedir. Net borç 13,92 milyar TL seviyesinde kaydedilmiştir.

Genel olarak BALSU güçlü satış büyümesi, artan brüt kar ve belirgin operasyonel karlılık iyileşmesine rağmen, yüksek finansman giderleri, net zarar ve yüksek borçluluk yapısı nedeniyle finansal görünümünü tam anlamıyla pozitif çevirememektedir. Bu nedenle şirket finansalları **sınırlı olumsuz** olarak değerlendiriyoruz.

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