

DARDL	
Sektör	Gıda
Fiyat (Son Kapanış)	2,96
Son 1 Yıl En Yüksek	5,64
Son 1 Yıl En Düşük	2,00
Piyasa Değeri mn TL	1.735
Fiili Dolayım %	31,39

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	-8,64	1,02	1,72	-44,31
USD	-17,29	-3,43	-11,43	-72,18
Hisse Perf (XU100'e göre)	-12,43	4,37	-9,52	-58,47

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
DARDL	0,00	1,99	19,57	0,00
XGIDA	18,80	2,32	6,60	1,02
XU100	7,07	1,27	5,94	1,03

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç21	3Ç21	% Değ.	4Ç21	4Ç20	% Değ.
Net Satışlar	332	259	28	332	278	19
SMM	255	194	31	255	202	26
Brüt satış karı	77	65	19	77	77	1
Faaliyet Giderleri	60	48	26	60	63	-5
Finansal Gelir/Gider	-100	10	a.d.	-100	-15	a.d.
Esas Faaliyet Karı	71	21	238	71	11	529
FAVÖK	20	21	-5	20	15	33
Ana Ortaklık Net Kâr	-29	31	a.d.	-29	-4	a.d.

Oranlar (%)	4Ç21	3Ç21	Fark (Puan)	4Ç21	4Ç20	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	23,3	25,1	-1,8	23,3	27,5	-4,2
EFK Marjı	21,4	8,1	13,3	21,4	4,1	17,4
FAVÖK Marjı	6,0	8,1	-2,1	6,0	5,4	0,6
Net Kâr Marjı	-8,7	11,9	a.d.	-8,7	-1,5	a.d.

#### 4Ç21 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in, 4Ç20 döneminde açıkladığı 4,3mn TL'lik zarar 4Ç21 cari döneminde 28,8mn TL düzeyine yükseldi. 2020 yılı genelinde oluşan 91,9mn TL'lik net kâr, 2021 yılında 22,6mn TL'lik zarara dönüştü. Şirket'in 4Ç21 dönemi hâsılatı bir önceki çeyreğe göre %28 ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %19 artarak 332,1mn TL'ye ulaştı. Önemli kısmını yurt içi satışların oluşturduğu 2021 yılı hâsılatı ise 1,16mlr TL oldu. 2021'de ihracat gelirlerinin brüt satışlar içerisindeki payı %16 ile pandemi öncesindeki 2019 yılına yakın gerçekleşti. Satışların maliyeti 4Ç21 döneminde yıllık bazda %26 ile hâsılatın üstünde artış kaydederek 254,7mn TL'ye yükseldi. Maliyetlerdeki bu artışın tamamı satılan ticari mal kaleminden kaynaklanmaktadır. Brüt satış kârı hem 2021 yılının son çeyreğinde hem de yılın tamamında baskılanarak sırasıyla 77,4mn TL ve 315,6mn TL oldu. Faaliyet giderleri, 4Ç20 döneminde 63,1mn TL olurken pazarlama giderlerindeki düşüşün etkisiyle 4Ç21'de 59,9mn TL'ye geriledi. 4Ç20'de esas faaliyetlerden 2,1mn TL'lik diğer net gider oluşurken 4Ç21 döneminde 53,6mn TL değerinde diğer net gelir gerçekleşti. Kârlılığa olumlu yansıyan bu gelişme ticari alacak ve borçlara ilişkin kur farkı gelirindeki yükselişten kaynaklanmaktadır. Böylece esas faaliyet kârı 4Ç21'de yıllık %529 artarak 71,1mn TL oldu. Şirket'in 4Ç21 dönemine ait FAVÖK'ü çeyrek bazda %5 azalarak, yıllık bazda ise %33 artarak 19,9mn TL oldu. Finansman net giderleri, kur farkı giderindeki artıştan dolayı 4Ç21'de yıllık bazda 14,6mn TL'den 100,4mn TL'ye yükseldi. 3Ç21 döneminde ise 10,1mn TL'lik finansman net geliri elde edilmişti. 4Ç21 dönemi kâr marjları yıllık bazda incelendiğinde, brüt kâr marjının maliyetlerdeki artıştan kaynaklı olarak 4,18 puan düşerek %23,3'e gerilediği görülmektedir. Faaliyet giderlerinin bir miktar azalması ve esas faaliyetlerden diğer net gelirler ile desteklenen EFK marjı 17,4 puanlık güçlü artış kaydetmiştir. Buna karşın finansman net giderlerindeki artıştan dolayı net kâr marjı -%8,7 ile negatif bölgede derinleşti. Ayrıca salt operasyonel performansı işaret eden NFK marjı oldukça düşük seviyelerde seyretmeye devam ediyor. 4Ç21 dönemi bilanço kalemleri çeyrek bazda incelendiğinde net borç pozisyonunun 97,6mn TL'den 364mn TL'ye yükseldiği görülmektedir. Bu gelişmenin temel nedeni kısa vadeli EUR cinsi banka kredilerindeki yükseliş oldu. Aynı nedenden kaynaklı olarak 3Ç21'de -16,2mn TL olan YP net varlık pozisyonu 4Ç21'de -288,7mn TL'ye yükseldi. Kısa vadeli borç/toplam borç oranı %81'e ulaşırken nakit oranının 0,03 düzeyinde gerçekleşmesi dikkat çekmektedir. 4Ç21 dönemi finansalları geneline baktığımızda, operasyonel performansın maliyet, karlılığın ise finansman net giderindeki yükseliş ile baskılandığını görmekteyiz. Bununla beraber döviz cinsinden kısa vadeli yükümlülüklerde meydana gelen artış olası kur artışı ile birlikte işletme sermayesi ihtiyacında artış riskini de beraberinde getirmektedir. Bu gelişmeler ile 4Ç21 dönemi finansallarını negatif olarak yorumluyoruz.

**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

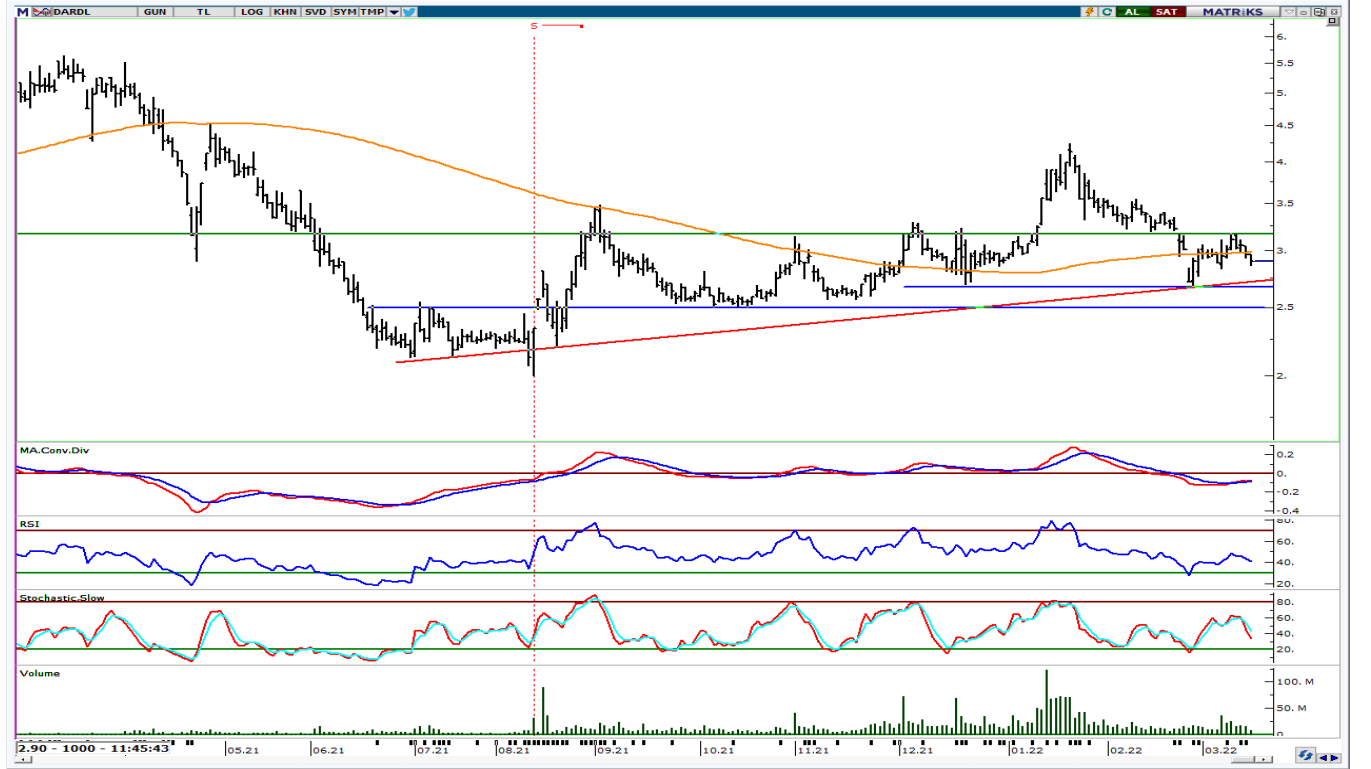
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Kapanış	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
DARDL	2,96	2,72	2,67	2,50	2,98	3,18	3,55

Hisse, kısa ve orta vadeli ağırlıklı ortalamaların altında fiyatlanmakta olup hacim indikatöründe son günlerde kademeli düşüş gözlemlenmektedir. Teknik açıdan geri çekilmelerde 2,72-2,67 desteklerini önemsemekteyiz. Sonraki önemli seviye olarak geçmişte yatay destek konumunda test edilen 2,50 seviyesini takip etmekteyiz. Hissede yukarı yönlü hareketlerin başlayabilmesi için orta vadeli yönde takip ettiğimiz 200 günlük AO (turuncu) 2,98 direncinin geçilmesi gerekmektedir. Bu durumda geçmişte direnç konumunda test edilen 3,18-3,55 seviyeleri hedefe girebilir.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük	22 Günlük	50 Günlük	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
DARDL	2,98	2,99	3,18	2,98	40,99	98,98	-	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcanerİşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar

Araştırma Müdürü

02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen

Araştırma Uzmanı

02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

