

## Şirket Bilgileri

Koç Holding'e bağlı Tat Gıda A.Ş.'nin temelleri 22.06.1967 tarihinde Vehbi Koç'un girişimiyle Bursa Mustafakemalpaşa'da domates ürünleri işlemek üzere "Tat Konserve" adıyla atılmıştır. Şirket; Bursa Mustafakemalpaşa, Bursa Karacabey ve İzmir Torbalı'daki üç tesisinde ürettiği domates ürünleri, salça, ketçap, turşu ve hazır gıda ürünlerinde Türkiye pazarında lider konumunu korurken, ana faaliyet alanlarının çoğunda da ilk üç arasında yer almaktadır. Tat Gıda, 2022 yılının ilk üç ayında Tat markasıyla ana kategorilerinin birçoğunda pazar lideri konumunda bulunmaktadır. Tat Gıda'nın 1Ç22 sonu itibarıyla daimi ve geçici toplam 691 personeli bulunmaktadır. Japonya, İtalya ve Almanya pazarlarında önemli bir oyuncu olan ve toplam 40 ülkeye satış yapan Şirket'in büyüme hedefleri içerisinde ihracat önemli bir yer tutuyor.

1993 yılından bu yana Borsa İstanbul'da (BIST) işlem gören Şirket'in ortaklık yapısı incelendiğinde; 29.06.2022 tarihi itibarıyla Koç Holding A.Ş. %43,65 ve diğer ortaklar %56,35 pay sahibidir. Şirketin ödenmiş sermayesi 136.000.000 TL olup fiili dolaşımdaki pay tutarı 56.275.214 TL ile toplam payların %41,37'sini oluşturmaktadır.

Ortağın Adı-Soyadı/Ticaret Unvanı	Sermayedeki Payı (TL)	Sermayedeki Payı (%)
Koç Holding A.Ş.	59.364.947	43,65
Diğer	76.635.053	56,35
Toplam	136.000.000	100

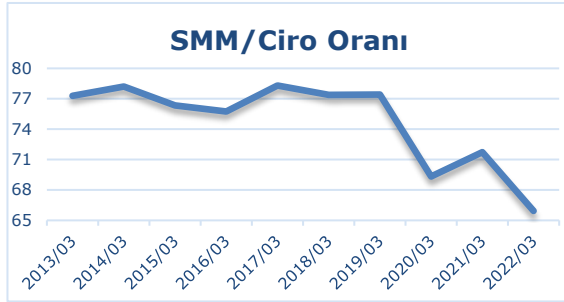
- 1 -

## Finansal Analiz

Şirket'in 1Ç22 dönemi net kârı çeyreksele %144, yıllık %4 artarak 95mn TL ile piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Net kârda yıllık bazda düşüş beklentisine karşın artış yaşanmasının temel nedenini güçlü hâsılat artışı oluşturmaktadır. Hâsılat 1Ç22'de yıllık %151, çeyreklik %50 artış ile piyasa beklentisini aşarak 536,6mn TL'ye yükselmiştir. Son beş yılın ilk çeyreklerini incelediğimizde kimi dönemlerde hâsılatta daralma oluştuğunu ancak ortalama %27'lik büyüme gerçekleştiğini görmekteyiz. Cari dönemde net satışlar %151 ile ortalamanın oldukça üzerinde artmıştır. Cari dönem satışlarının ton bazında %77 artarak 40.518 ton olarak gerçekleşmesi reel büyümenin miktar bazında da oluştuğunu teyit etmektedir. Şirket'in satış gelirleri içerisindeki ihracat payının güçlü bir şekilde artmayı sürdürmesi olumludur. Son on yılın ilk çeyreklerinin brüt satış gelirlerinde ihracat paylarının ortalaması %13 ve son beş yılın ortalaması %20 olarak hesaplanmaktadır. Zira 2018 yılına kadar %10 seviyesinin altında yatay bir seyir izleyen ihracat payı takip eden yıllarda kademeli olarak 2022 yılının ilk çeyreğinde %42'yi aşmıştır.

1Ç22 döneminde 353,8mn TL'ye ulaşan maliyetler artış oranında hem çeyreksele hem de yıllık bazda hâsılatın gerisinde kalmış ve brüt satış kârının yıllık %203 büyüyerek 182,8mn TL'ye yükselmesini sağlamıştır. 1Ç19 dönemine kadar %75'in üzerinde görece yatay bir hareket sürdüren SMM/Ciro oranı 1Ç20 döneminden itibaren yönünü aşağı çevirmeye başlamıştır. 1Ç22'ye

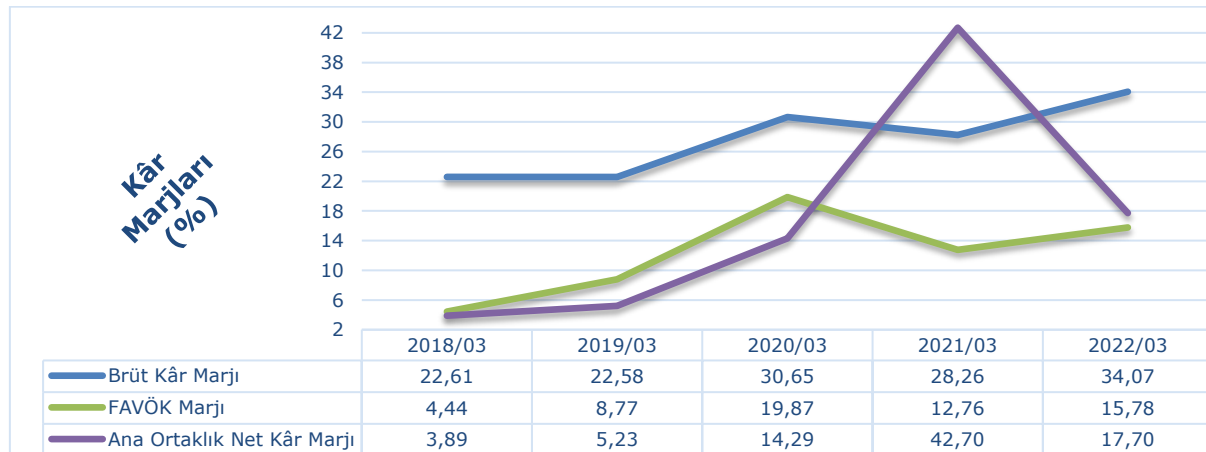
**UYARI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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.



Kaynak: Şirket

81,2mn TL'ye yükseldi. Net faaliyet kârı 2017 ve 2018 yıllarında belirgin düşüşler kaydetse de yapısal değişikliğin söz konusu olduğu 2019 yılından bu yana düzenli bir şekilde büyümüş ve son üç mali yılda büyüme ortalaması %56 olmuştur. Net faaliyet kârı 1Ç22 döneminde yıllık %228 büyüyerek operasyonel performansın güçlendiğini göstermektedir. Aynı dönemde FAVÖK 84,7mn TL seviyesinde gerçekleşerek piyasa beklentisini aşmıştır. Ticari alacakların vade farkı gelirleri ve ticari faaliyetlerden kaynaklanan kur farkı gelirindeki artış 18,7mn TL'lik diğer net faaliyet geliri oluşmasında etkilidir. Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerdeki artış kârlılığa olumlu yansımaktadır. Böylece esas faaliyet kârı 1Ç22'de hem yıllık hem de çeyreklik bazda hâsılâtın oldukça üzerinde artarak 99,9mn TL olmuştur.

Kârlılık son beş yılın ilk çeyreklerinde istikrarlı bir büyüme sergilemiş olup 1Ç21'de gözlemlenen dalgalanma yapısal değişimden kaynaklanmaktadır. Zira 1Ç22 döneminde kâr marjları son beş yılın ilk çeyreklerinin ortalamasının üzerinde gerçekleşmiştir. Aynı dönemde likidite oranları makul seviyelerde seyretmiştir. Yabancı para net varlık pozisyonunun 1Ç19'dan itibaren pozitif bölgede yer alması olumlu bir görünüm ortaya koymaktadır.



Kaynak: Şirket

**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.

### Temettü Politikası

Kâr dağıtım politikasını Şubat 2016 tarihli yönetim kurulu toplantısında "Dağıtılabilir kârın asgari %20'si nakit ve/veya bedelsiz hisse olarak dağıtılacak." şeklinde güncelleyen Şirket, 2016 yılından itibaren her yıl %2-%3,5 arasında değişen brüt verim oranı ile temettü dağıtmıştır. Bu durumun tek istisnası 2019 senesi olmuştur. Şirket, görece düşük net kâr açıkladığı 2018 yılı finansalları doğrultusunda uzun vadeli stratejileri, yatırım ve finansman politikaları, kârlılık ve nakit durumunu dikkate alarak 2019 senesinde kâr payı dağıtmamıştır. Akabinde Şirket operasyonlarında köklü değişikliklere gitmiştir. Kâr payı dağıtımının yapıldığı 2016-2022 yılları incelendiğinde; kâr dağıtım politikasında yer verildiği üzere yatırımcıya dağıtılabilir net kârın en az %20'si oranında temettü dağıtıldığı görülmüştür.

### Piyasa Çarpanları Analizi

Borsa İstanbul Yıldız Pazar'da işlem gören Tat Gıda, BIST SINAİ, BIST TİM-100 ve BIST GIDA, İÇCEK endekslerinde listelenmektedir. Şirketin faaliyet konusu itibarıyla payları Borsa İstanbul'da işlem gören Tukaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (TUKAS), Kerevitaş Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. (KERVİT), Fade Gıda Yatırım Sanayi Ticaret A.Ş. (FADE) ve Dardanel Önentaş Gıda Sanayi A.Ş. (DARDL) ile karşılaştırılması makuldür. Söz konusu şirketlerin 29.06.2022 kapanış fiyatları itibarıyla F/K, PD/DD, FD/Satışlar ve FD/FAVÖK çarpanları tabloda verilmiştir.

Şirket, benzer şirketlerin medyanı ve Gıda Endeksi'ne kıyasla piyasa değerine göre bir miktar daha fazla kâr elde etmektedir. Buna karşın özsermayesine göre incelendiğinde seçilen şirketlerin medyanına paralel, Gıda Endeksi'nin ise hafifçe üzerinde fiyatlanmaktadır. Diğer yandan Gıda Endeksi'nin FD/FAVÖK ve FD/Satış çarpanlarının Şirket'in oldukça altında olmasına karşın benzer şirketlerle kıyaslandığında Şirket'in firma değerine göre daha yüksek net satış geliri ve FAVÖK ürettiği görülmektedir. Özetle; özsermayelerine göre Şirket'in oransal olarak benzer şirketlerin medyanına paralel piyasa değerine sahip olmasına karşın piyasa değerine göre daha yüksek net kâr, firma değerine göre ise daha yüksek satış geliri ve FAVÖK ürettiği anlaşılmaktadır. Bu bağlamda GIDA Endeksi'ne paralel çarpanlara sahip olan TATGD'nin benzer şirketlere göre hafifçe iskontolu fiyatlandığını düşünmekteyiz.

Kod	Fiyat	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
<b>TATGD</b>	<b>14,88</b>	<b>8,92</b>	<b>2,19</b>	<b>10,94</b>	<b>1,54</b>
TUKAS	12,95	8,48	3,62	8,18	2,62
KERVİT	5,24	10,51	2,06	5,00	0,81
FADE	6,21	18,54	2,06	31,51	6,80
DARDL	3,36	107,19	2,23	16,54	1,76
<b>Medyan</b>		<b>*9,72</b>	<b>2,15</b>	<b>12,36</b>	<b>2,19</b>
<b>XGIDA</b>	<b>2.594</b>	<b>21,32</b>	<b>1,96</b>	<b>6,42</b>	<b>1,03</b>
<b>XU100</b>	<b>2.401</b>	<b>6,47</b>	<b>1,30</b>	<b>5,78</b>	<b>1,01</b>

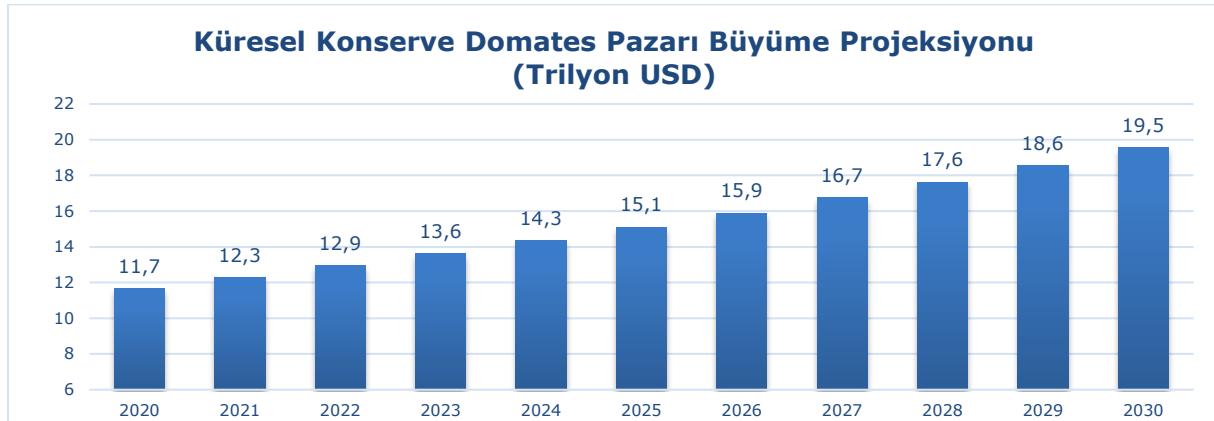
\*DARDL F/K medyan hesaplamasına dahil edilmemiştir.

**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.

## Sektörel Görünüm

Tüketici tercih ve alışkanlıkları ile yakından ilişkili olan gıda ve içecek sektörü, sürekli bir değişim içerisinde. 2020-2021 yılları çoğu sektör için olduğu gibi gıda ve içecek sektörü için de sürpriz ve zorluklarla dolu, öngörülerin tamamen dışında kalan yıllar olmuş ve bu dönemde tüketicinin gıda ve içecek tüketimiyle ilgili edindiği alışkanlıklar da değişmiştir. Pandemi dönemi gıda tüketiminde, besin değeri ve gıda güvenilirliğinin önem arz etmesi paketli gıdaların tercih edilmesini sağlamıştır. Zira gıda güvenilirliğinin garantisi olan ambalaj gıdanın besin değerini korurken aynı zamanda hijyen sağlamak ve bozulmayı geciktirmektedir. Pandeminin henüz hayatımızdan çıkmamış olması ve tüketim alışkanlıklarındaki değişimin etkisiyle ambalajlı gıdalara rağbetin devam etmesi beklenebilir.

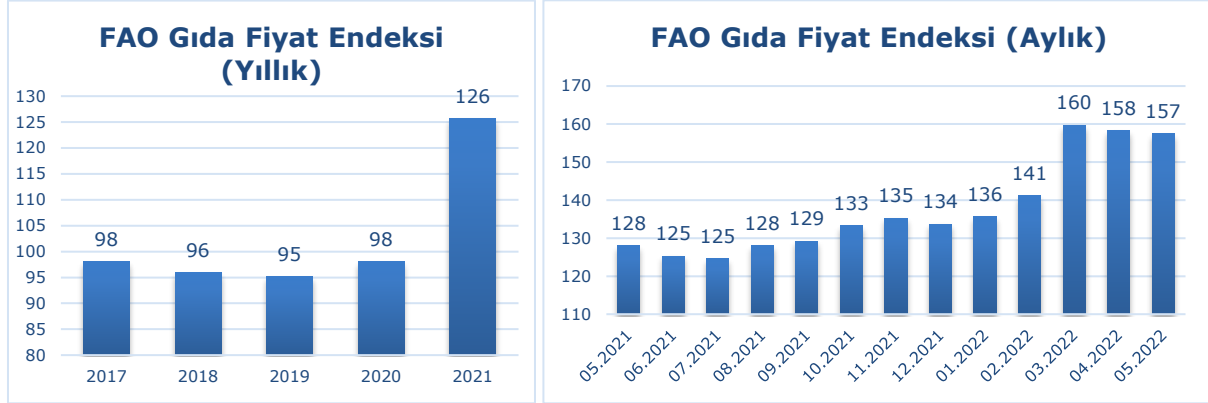
Hindistan merkezli pazar araştırma şirketi The Business Research Company'nin Nisan 2022'de yayınladığı raporunda yer alan bilgilere göre, 2021'de 5,82trln USD büyüklüğünde olan küresel gıda ve içecek pazarının %9,7 büyüme ile 2022 yılında 6,38trln USD seviyesine yükselmesi beklenmektedir. Takip eden dönemlerde yıllık %8,7'lik bir büyüme gerçekleşmesi ve 2026 yılında pazarın 8,91trln USD'ye ulaşması tahmin edilmektedir. ABD merkezli pazar araştırma şirketi Global Industry Analysts Inc.'in Ağustos 2021'de yayınladığı raporda yer alan bilgilere göre pandeminin etkisiyle rağbet görmeye başlayan küresel konserve gıda pazarının 2020-2026 yılları arasında yıllık %4,8 büyüme ile 110,9mlr USD'den 148,8mlr USD düzeyine yükselmesi beklenmektedir. Pazar araştırma şirketi Allied Market Research (AMR), Ekim 2021'de yayınladığı raporunda konserve gıdanın alt segmenti olan küresel konserve domates pazarının 2020 yılında 11,7mlr USD değerinde olduğunu açıkladı. Ayrıca AMR'nin raporuna göre konserve domates pazarının 2021'den 2030'a kadar yıllık %5,3'lük büyüme kaydederek 2030'da 19,5mlr USD'ye ulaşması bekleniyor. Kurumun 2030 yılına uzanan projeksiyonunda Asya-Pasifik Bölgesi'nin yıllık %7,6 ile büyümeye öncülük etmesi tahmin edilmektedir. Bu bağlamda paketli temel gıda ürünlerine olan talep artışının önümüzdeki dönemlerde sürebileceğini ve konserve domates pazarının gıda ve içecek pazarı büyümesini takip edebileceğini düşünmekteyiz.



Kaynak: Allied Market Research (AMR) Konserve Domates Pazarı Raporu

**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.

Dünya genelinde yükselen enflasyonun on yılların zirve seviyelerine ulaşmasında önemli etkenlerden biri gıda fiyatlarındaki sert artışlar olmuştur. Gıda fiyatlarındaki artışta iklim değişikliği, jeopolitik gerginlikler, ülkelerin stratejik gıda ürünlerine ihracat yasağı getirmeleri ve artan enerji ve nakliye maliyetleri etkili olmaktadır. Birleşmiş Milletler (BM) Gıda ve Tarım Örgütü'nün (FAO) verilerine göre FAO Gıda Fiyat Endeksi (FFPI) Mayıs 2022'de bir önceki yılın aynı dönemine göre %22,8 yükselerek 157,4 puan oldu. Endeks Mart 2022'de 159,3 puan ile 1990'daki başlangıcından bu yana tarihi rekor kırmıştı. Son iki aylık dönemde bitkisel yağlar ve süt ürünlerindeki düşüşe bağlı olarak endekste sınırlı oranda bir gerileme görülse de yüksek seyir sürmektedir. Gıda fiyatlarındaki artış eğilimi dışa bağımlılığı daha yüksek olan gelişen ülkelerde daha şiddetli hissedilmekte olup fiyatlar üzerindeki baskı daha güçlü olmaktadır. Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) Mayıs 2022'ye dair açıkladığı verilere göre yıllık tüketici enflasyonu %73,5 ile Ekim 1998'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı. Yıllık üretici enflasyonu ise %132,16 ile 1995'ten bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Gıda ve alkolsüz içecekler grubunun ilgili döneme ait yıllık fiyat artışı %91,63 ile manşet enflasyonun oldukça üzerindedir. Bu bağlamda küresel unsurların yanı sıra ulusal faktörlerin varlığı göz önünde bulundurulduğunda gıda fiyatlarındaki yüksek seyrin kısa-orta vadede devam etmesi tabii görünmektedir.



Kaynak: Birleşmiş Milletler Gıda ve Tarım Örgütü (FAO)

Tat Gıda'nın faaliyet gösterdiği ürünlerle ilgili olarak; Türkiye Gıda ve İçecek Sanayii Dernekleri Federasyonu'nun (TGDF) TÜİK'e dayandırdığı verilere göre ketçap fiyatları Nisan 2022 döneminde yıllık bazda %84 ve son beş yılda %189 artış kaydetmiştir. Mayonez fiyatları aynı dönemde yıllık %110 ve son beş yılda %233 artmıştır. Salça fiyatlarının yıllık bazda %48 ve beş yılda %155 arttığı görülmektedir. TGDF'nin verilerine göre 2021 yılında salça ve konserve sektöründe 944,6mn USD tutarında ihracat, 81mn USD ithalat gerçekleştirilmiştir. Böylece sektörün 2019 yılında 670,5mn USD olan dış ticaret fazlası 2021 yılında 863,7mn USD'ye ulaşmıştır. Salça ve konserve sektöründe 2019-2021 yıllarında hem ton hem de USD cinsinden en yüksek ihracat kalemi domates salçası olmuştur. Aynı dönemde domates salçasında dış ticaret fazlası %48 artarak 202,6mn USD'ye yükselmiş ve dâhil olduğu salça ve konserve sektörüne kıyasla daha yüksek bir büyüme kaydetmiştir.

**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.

### Görüş

- Şirketin faaliyet gösterdiği sektörler net ihracatçı konumda olup dış ticaret fazlası 2019-2021 yıllarında istikrarlı bir büyüme kaydetmiştir. Tat Gıda tarafında ihracat gelirlerinin toplam satış gelirleri içerisindeki payı 1Ç22’de güçlü bir şekilde artmıştır.
- Şirket, Ekim 2019’da makarna ve unlu mamuller iş kolundan çıkma kararı almış; Pastavilla, Kartal ve Lunch & Dinner markalarını satmıştır. Faaliyetlerin yeniden yapılandırılmasının ardından maliyet kontrolünün daha etkin olduğunu ve operasyonel performansın güçlendiğini düşünmekteyiz. Son dönemde ortalamaların üzerinde gerçekleşen marjlar bu yönde sinyal vermektedir.
- Çarpan analizi incelendiğinde; Şirket’in özsermayesine göre piyasa değerinin benzer şirketlerin medyanına paralel fiyatlanmasına karşın net kâr, net satış geliri ve FAVÖK üretiminde daha verimli olması nedeniyle hafifçe iskontolu olduğunu düşünmekteyiz.
- Şirket yakın geçmişte hâsılatta önemli paya sahip süt ve süt ürünleri ile makarna ve unlu mamuller iş kollarındaki faaliyetlerini durdurma kararının ardından faaliyetlere ilişkin belirsizliğin hızlıca aşılmaya başlandığı görülmektedir. Ayrıca, salça ve konserve sektörünün küresel ölçekte dinamik şekilde büyümeyi sürdüreceğine ilişkin beklentiler ve yurt içinde sektörün net ihracatçı konumda olması Şirket’in odaklandığı ana faaliyetlere ilişkin pozitif bir görünüm ortaya koymaktadır. Bu bağlamda cari dönemde yakalanan güçlü operasyonel performansın sürmesi halinde hisse senedinin orta-uzun vadeli pozisyonlanmalar için uygun olduğunu düşünmekteyiz.

## ÖZET FİNANSAL TABLOLAR

Bilanço (Seçilmiş Kalemler, TL)	2022/03	2021/12
<b>VARLIKLAR</b>		
Nakit ve Nakit Benzerleri	251.840.214	106.046.019
Ticari Alacaklar	467.054.191	473.882.599
Stoklar	474.190.841	627.595.375
Peşin Ödenmiş Giderler	65.299.844	29.206.570
Diğer Dönen Varlıklar	118.278.683	101.146.584
<b>Toplam Dönen Varlıklar</b>	<b>1.388.286.804</b>	<b>1.349.815.872</b>
Maddi Duran Varlıklar	232.513.444	229.427.009
Kullanım Hakkı Varlıkları	27.015.421	25.481.697
Ertelenmiş Vergi Varlığı	23.329.670	18.891.876
<b>Toplam Duran Varlıklar</b>	<b>297.053.359</b>	<b>288.023.718</b>
<b>Toplam Varlıklar</b>	<b>1.685.340.163</b>	<b>1.637.839.590</b>
<b>YÜKÜMLÜLÜKLER</b>		
Kısa Vadeli Borçlanmalar	187.221.809	98.019.973
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	113.088.709	147.144.849
Ticari Borçlar	248.683.065	257.816.497
Kısa Vadeli Karşılıklar	36.816.868	14.159.957
<b>Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>630.225.585</b>	<b>553.236.289</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	113.063.205	182.096.945
Uzun Vadeli Karşılıklar	18.341.118	17.295.879
<b>Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>131.404.323</b>	<b>199.392.824</b>
<b>Toplam Yükümlülükler</b>	<b>761.629.908</b>	<b>752.629.113</b>
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>		
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>136.000.000</b>	<b>136.000.000</b>
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	118.508.084	72.461.784
Geçmiş Yıllar Kârları veya Zararları	541.934.949	421.252.127
Net Dönem Kârı veya Zararı	94.960.990	223.190.334
<b>Toplam Özkaynaklar</b>	<b>923.710.255</b>	<b>885.210.477</b>
<b>Toplam Kaynaklar</b>	<b>1.685.340.163</b>	<b>1.637.839.590</b>

- 7 -

**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.



Gelir Tablosu (Seçilmiş Kalemler, TL)	1Ç22	1Ç21	4Ç21
<b>Hâsılat</b>	<b>536.593.061</b>	<b>213.693.888</b>	<b>357.060.421</b>
Satışların Maliyeti	(353.796.005)	(153.297.065)	(244.720.675)
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kâr/Zarar</b>	<b>182.797.056</b>	<b>60.396.823</b>	<b>112.339.746</b>
Faaliyet Giderleri	(101.590.893)	(35.628.660)	(68.197.582)
<b>Net Faaliyet Kârı/Zararı</b>	<b>81.206.163</b>	<b>24.768.163</b>	<b>44.142.164</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>84.686.987</b>	<b>27.267.789</b>	<b>53.496.535</b>
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler/Giderler	18.670.806	5.327.386	(8.687.533)
<b>Esas Faaliyet Kârı/Zararı</b>	<b>99.876.969</b>	<b>30.095.549</b>	<b>35.454.631</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler/Giderler	2.060.269	1.652.562	(262.302)
Finansman Gelirleri/Giderleri	(10.651.676)	3.961.687	7.661.554
Vergi Öncesi Kâr/Zarar	91.285.562	35.709.798	42.853.883
Vergi Geliri/Gideri	3.675.428	(10.270.471)	(3.984.188)
Durdurulan Faaliyetler Dönem Kârı/Zararı	0	65.813.321	0
<b>Ana Ortaklık Payları Dönem Kârı</b>	<b>94.960.990</b>	<b>91.252.648</b>	<b>38.869.695</b>

**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 dayanılarak 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. Özcaner İşmerkezi No:17 K:1 Altıeylül/Balıkesir  
Tel: 0266 280 15 00 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)

### **Ahmet Ökmen** **Araştırma Uzmanı** **02123953251**

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

