



TAT KONSERVE

14 Haziran 2007

2007/03 Dönemi Mali Tabloları - Bilgilendirme Notu

Tat Konserve 2007 yılının ilk çeyreğinde, 3.1 Milyon YTL ile beklentilerin üzerinde kar açıkladı...

Koç Gurubu bünyesinden bulunan Sek, Maret ve Pastavilla'nın 2003 yılının haziran ayında Tat Konserve çatısı altında birleştirilmesi sonrasında bir takım sıkıntılar yaşayan şirket 2006 yılı sonuna kadar zarar açıkladı. 2006 yılının ilk çeyreğinde 4.9 milyon YTL zarar açıklayan şirket 2007 yılının ilk çeyreğinde ise 3.1 milyon YTL ile beklentilerin üzerinde kar açıkladı. Tat Konserve'nin 1Ç 2007'de net satışları 1Ç 2006'ya göre, yükselen fiyatlar ve satış hacmindeki artışta etkisiyle %25 oranında artarak 125.8 milyon YTL seviyesinde gerçekleşmiştir. Buna karşın şirketin satış maliyetlerinde geçen yılın aynı dönemine göre %15 oranında bir artış gerçekleşmiştir. Salça ve konserve ürünlerindeki verimlilik artışıyla birlikte hammadde fiyatlarındaki azalma maliyetlerin azalmasında etkili olmuştur.

Tat Konserve'nin cirosunun %94'ünü yurtiçi, %6'sını ise yurtdışı satışlar oluşturmaktadır. Şirketin yurtiçi satışları 1Ç 2007'de, 1Ç 2006'ya göre YTL bazında %19 oranında, yurtdışı satışları ise %31 oranında bir artış göstermiştir.

Tat Konserve 2005 yılında Mercan ve Fasil markaları adıyla, %50 eşit pay ile girdiği rakı pazarında, satış maliyetlerinin beklentilerin üzerinde seyretmesi ve pazar payının giderek daralması sebebiyle alkollü içecekler pazarından çıkmayı planlamaktadır. Alkollü içki pazarında sıkıntılı bir dönem yaşayan Tat Konserve, dış piyasalarda daha iyi rekabet edebilecek maliyette salça üretmek için ilk kez domates üretimine başlamaktadır. Böylece şirket, 20 milyon dolar civarında olan salça ihracatını 50 milyon dolara çıkarmayı planlamaktadır. Tat Konserve bu yıl Urfa'da bulunan bir salça fabrikasını kiralayarak, kendi ürettikleri domatesleri bu fabrikada işlemeyi planlamaktadır. Ayrıca 2 yıl içerisinde Urfa bölgesinde 45-50 milyon YTL'ye malolacak yeni bir fabrika kurmayı planlamaktadır. Urfa'da üretilecek domateslerin 2008 yılında ihrac edilmesi planlanmaktadır. Ayrıca şirket temmuz ayı içerisinde Torbalı'daki günlük 3 bin ton işleme kapasitesine sahip konserve fabrikasını devreye sokarak, fabrikanın üretim yapacağı bölgenin içerisinde olmasının maliyetlerde yaratacağı avantajlardan yararlanmayı planlamaktadır. Şirketin yeni Torbalı fabrikasıyla domates salçası üretimini 2007'de 39 bin tondan 65 bin tona yükselmesi beklenmektedir. Bu gelişmeler ışığında şirketin önümüzdeki dönemlerde kar marjlarının daha da artması beklenmektedir.

Tat Konserve'nin Urfa projesini hayata geçirmesinin pozitif bir etki yaratacağını ve hisse senedinin fiyat hareketini hızlandıracağını düşünüyoruz. Tat Konserve için hesapladığımız değerleme sonucunda, 300 milyon YTL hedef fiyat belirledik. % 15 oranında artış potansiyeline işaret ettiğini düşündüğümüz şirket için "AL" tavsiyesinde bulunuyoruz.

Özet Gelir Tablosu (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Satışlar	100.3	125.8	25%
Satışların Maliyeti (-)	86.9	99.6	15%
Brüt Kar	13.4	26.3	96%
Faaliyet Giderleri (-)	12.6	14.4	15%
Net Esas Faaliyet Karı/(Zararı)	0.9	11.9	1275%
Net Diğer Gelir/Gid.	-1.8	-0.1	-97%
Finansman Gelir/Gid.(-)	5.1	7.4	44%
Ana Ortaklık Dışı Kar/Zarar	-	-	A.D.
Vergi Öncesi Kar	-6.1	4.4	173%
Vergi	-1.2	1.3	214%
Net Dönem Karı	-4.9	3.1	163%

Alan Yatırım Araştırma

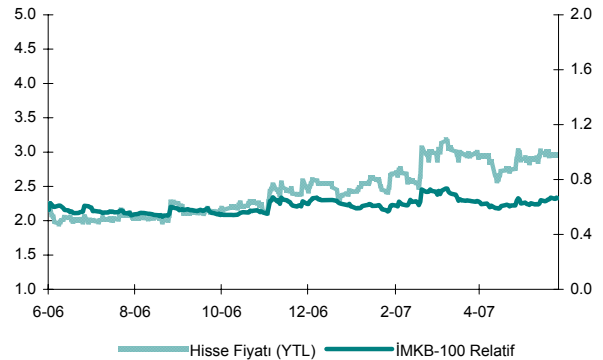
Tel: 0 212- 236 68 69 Web : www.alanyatirim.com.tr
Faks: 0 212- 236 72 93 E-mail: arge@alanyatirim.com.tr

	YTL	US\$
Fiyat	2.96	2.21
İMKB-100	44,630	33,288
52 Hafta Yüksek:	3.18	2.31
52 Hafta Düşük:	1.95	1.16
İMKB Kodu:	TATKS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	86
Piyasa Değeri (YTL Mn):	255
Piyasa Değeri (US\$ Mn):	190
Halka Açıklık Oranı (%):	28
Halka Açık PD (YTL Mn):	71
Halka Açık PD (US\$ Mn):	53

	S1A	S1Y	YB
YTL Getiri (%):	8.03	41.63	16.54
US\$ Getiri (%):	8.02	69.07	22.18
İMKB-100 Relatif Getiri (%):	-18.82	1.10	1.17
Ort. İşlem Hacmi (YTL Mn):	1.84	2.52	2.45
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	1.40	1.77	1.78

	2006/03	2007/03
F/K	-	-
PD/DD	2.18	3.46
FD/VAFÖK	122.18	33.69
Hisse Başına Kar (YTL)	-0.06	0.04



Özet Bilanço (Mn YTL)	2006/03	2007/03	%Değ.
Dönen Varlıklar	167	199	19%
Duran Varlıklar	143	138	-3%
Toplam Aktifler	310	338	9%
Kısa Vadeli Borçlar	147	174	18%
Uzun Vadeli Borçlar	74	88	20%
Ana Ort. Dışı Özser.	-	-	A.D.
Öz Sermaye	89	76	-15%
Toplam Pasifler	310	338	9%

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. İfade edilen görüşler hiçbir şekilde alış veya satış tavsiyesi olarak değerlendirilmemelidir. Bu bilgilerin ticari amaçlı işlemlerde kullanılmasından dolayı doğabilecek zararlardan ALAN YATIRIM hiç bir şekilde sorumluluk kabul etmez.