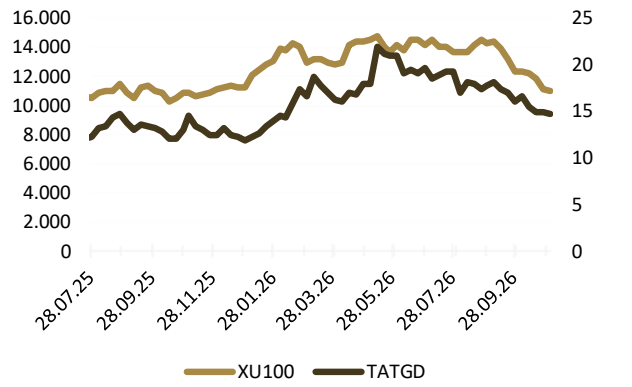
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TATGD:TI TATGD
Rapor Adı:	Analist Toplantı Notu
Şirket Adı	Tat Gıda
Hisse Sektör	Gıda
Rapor Tarihi	03.11.2026
Kapanış Fiyatı - TL	14,00
Öneri	
Hedef Fiyat - TL	
Önceki Hedef Fiyat - TL	
Getiri Potansiyeli - %	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	3.427
Firma Değeri - Milyon TL	6.609
Hacim - Milyon TL	65
Halka Açıklık - %	41,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	6.317	7.711	7.560
Brüt Kâr - Milyon TL	586	1.097	1.456
FAVÖK - Milyon TL	-195	472	877
Net Kâr - Milyon TL	-727	-68	483

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/09	2025/09	2026/09
Hasılat - Milyon TL	1.867	2.644	2.281
Brüt Kâr - Milyon TL	261	460	553
FAVÖK - Milyon TL	137	358	500
Net Kâr - Milyon TL	-133	62	90

Çarpanlar	2024/09	2025/09	2026/09
F/K (x)	0,00	25,18	5,67
FD/FAVÖK (x)	0,00	13,11	6,55

TATGD - Analist Toplantı Notu

TATGD'nin 3Ç26 sonuçları satış hacmindeki daralmaya rağmen ticari dönüşümün ve maliyet yönetiminin operasyonel kârlılığı güçlendirdiğini gösteriyor. Şirketin bilançosuna bakıldığında dokuz aylık hasılat yıllık %2 gerileyerek 7,56 milyar TL olurken brüt kâr %33 artışla 1,46 milyar TL'ye, FAVÖK %51 artışla 962 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kâr marjı %14,2'den %19,3'e, FAVÖK marjı %8,2'den %12,7'ye çıktı. Şirket geçen yılın aynı dönemindeki 68 milyon TL net zararın ardından 483 milyon TL net kâr açıkladı.

Üçüncü çeyrekte hasılat %13,7 düşüşle 2,28 milyar TL'ye gerilerken FAVÖK %27,7 artışla 512 milyon TL'ye ulaştı ve FAVÖK marjı %15,2'den %22,5'e yükseldi. Yönetim bu gelişimi doğrudan satış modeli, yüksek marjlı ürünlerin artan payı ve gider disipliniyle ilişkilendirdi.

Sonuçları operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Bununla birlikte ihracattaki zayıflığın derinleşmesi, net kârda parasal kazancın belirleyici olması ve korunan hacim hedefinin güçlü bir son çeyrek gerektirmesi görünümün temkinli değerlendirilmesini gerektiriyor.

Doğrudan satış modeli marjları ve tahsilat yapısını destekliyor

Şirket, 2024'ün son çeyreğinde indirim marketleri, özel markalı ürün projeleri ve ev dışı tüketim kanallarında başlattığı doğrudan satış modelini 2026'da geleneksel kanal ve ulusal zincir marketlere genişletti. Daha önce Düzey aracılığıyla yürütülen dağıtımın kendi bayi ve distribütör ağına taşınmasıyla yurt içinde 99 bayi ve distribütöre ulaşıldı.

Yönetim, aracı komisyonunun kalkmasının ve tahsilat vadelerinin kısalmasının kârlılığı ve finansman ihtiyacını olumlu etkilediğini belirtti. Bundan sonraki öncelik aktif satış noktası sayısı, düzenli sipariş oranı ve tahsilat kalitesi olacak. Kalıcı katkı açısından dağıtım giderleri ve alacak devir hızı izlenmeli.

Dokuz aylık faaliyet giderleri reel olarak %1 azalarak 933 milyon TL'ye geriledi. Brüt kârdaki yaklaşık 359 milyon TL artışa karşılık gider tasarrufunun yaklaşık 6 milyon TL ile sınırlı kalması, iyileşmenin ağırlıklı olarak brüt marjdan geldiğini gösteriyor. Esas faaliyetlerden diğer net gelirlerin 163 milyon TL'den 85 milyon TL'ye gerilemesine rağmen esas faaliyet kârı %89 artışla 608 milyon TL'ye ulaştı.

Soslar büyümeyi taşırken ürün karması değişiyor

Dokuz aylık satış hacmi %4 gerileyerek 93.473 ton olurken sos satışları %25 artışla 25.615 tona ulaştı. Domates ürünleri ve salça satışları %10, hazır yemek satışları %23 geriledi. Sos üretiminin %30 artışla 25.544 tona çıkması ve toplam üretimdeki payının %18'den %22'ye yükselmesi, yüksek marjlı kategorilere yönelimin üretim yapısına da yansıdığını gösteriyor.

Yönetim, sos kapasitesine yönelik yatırımların 2027'de üretim ve satış büyümesini desteklemesini bekliyor. Yıl içinde zeytinyağlı yaprak sarma, ton balığı ve premium ketçap-mayonez ürünleri portföye eklendi. Ancak yeni ürünlerin ve kapasite yatırımlarının ayrı ciro veya FAVÖK katkısı paylaşılmadığından büyüme etkisinin büyüklüğü henüz net değil.

Şirketin sunduğu Nielsen verilerine göre özel markalı ürünler hariç ketçapta %30, mayonezde %27 tonaj pazar payıyla liderlik korunuyor. Ancak yönetim zincir marketlerde hacmin iskonto ve kampanyalarla desteklendiğini de vurguladı. Bu nedenle soslardaki büyümenin marj katkısı fiyatlama ve promosyon yoğunluğuna da bağlı olacak.

İhracattaki daralma üçüncü çeyrekte belirginleşti

Dokuz aylık yurt içi hasılat %4 artışla 6,00 milyar TL'ye yükselirken ihracat gelirleri %21 düşüşle 1,56 milyar TL'ye geriledi. Üçüncü çeyrekte ihracat hacmi %45,8 azalarak 5.596 tona, ihracat gelirleri TL bazında %34,8 düşüşle 382 milyon TL'ye, ABD doları bazında %27,2 düşüşle 8 milyon dolara indi. Sunuma göre ihracat hacmindeki kayıp ağırlıklı olarak hazır yemek ve bezelye ürünlerinden kaynaklandı. Yurt içi satış hacmi yalnızca %1,1 gerilese de toplam hasılat ve ihracat rakamlarından hesaplandığında üçüncü çeyrek yurt içi hasılatı da yaklaşık %8 düştü.

Yönetim, endüstriyel salça ihracatında küresel arz fazlası ve rakip ülkelerin fiyat avantajı nedeniyle rekabetin zorlaştığını belirtti. Şirket bu baskıyı markalı ve özel markalı satışları artırarak ve müşteri tabanını çeşitlendirerek dengelemeyi hedefliyor. Hazır yemeklerdeki düşüş Birleşmiş Milletler bağlantılı alım programlarında ihale hacminin azalmasına bağlandı ve perakende rafta benzer bir gerileme olmadığı ifade edildi.

Net kâra dönüşte operasyonel iyileşme ve finansman tasarrufu etkili

Net sonuçtaki yaklaşık 551 milyon TL'lik iyileşmenin temel kaynakları brüt kârdaki 359 milyon TL artış ve net finansman giderlerindeki 404 milyon TL azalış oldu. Net finansman gideri %36 azalarak 730 milyon TL'ye inerken vergi geliri 131 milyon TL'den yaklaşık 5 milyon TL'ye geriledi. Böylece net kâra dönüş vergi katkısına dayanmadan gerçekleşti. Net finansman giderinin hâlen esas faaliyet kârını aşması da borçlanma maliyetinin operasyonel kazanımların üzerindeki etkisini gösteriyor.

Borç azaltımı sürüyor, dövizli finansmanın ağırlığı artıyor

Net finansal borç 2025 sonundaki 4,19 milyar TL'den Eylül sonunda 3,02 milyar TL'ye gerileyerek yaklaşık %28 azaldı. Yönetim, yüksek maliyetli borçların azaltılması, reeskont kredileri ve dövizli finansmana geçişin finansman giderini düşürdüğünü belirtti. Nisan ve Haziran'da vadesi gelen 340 milyon TL ve 230 milyon TL tutarındaki finansman bonoları yenilenmeden kapatıldı. Geriye kalan Şubat 2027 vadeli 300 milyon TL nominal tutarlı bononun da kapatılması planlanıyor. Toplam finansal borcun %55'inin döviz cinsinden olması ihracat performansını bilanço açısından daha önemli hale getiriyor. Yönetim dövizli borcun önemli bölümünün ihracat gelirleriyle dengelendiğini, ancak dış pazarlardaki zayıflığın bu yapıyı zorladığını kabul etti.

Tahsilat ve tedarikçi finansmanı işletme sermayesini destekliyor

Ticari alacaklar yıl sonuna göre %12 azalarak 1,76 milyar TL'ye gerilerken stoklar %7 artışla 5,68 milyar TL'ye, ticari borçlar %49 artışla 2,52 milyar TL'ye yükseldi. Böylece alacak ve stoklardan ticari borçların düşülmesiyle hesaplanan tutar yaklaşık 674 milyon TL azaldı. Sunumdaki net işletme sermayesinin 2,66 milyar TL'den 2,90 milyar TL'ye yükselmesi ise dönen varlıklar ile kısa vadeli yükümlülükler farkını ifade ettiğinden bu tespitle çelişmiyor.

Yıllık beklentiler korundu, hacim hedefi güçlü bir son çeyrek gerektiriyor

Şirket 2026 için 150.858 ton satış hacmi, 10,1 milyar TL hasılat ve %11–14 FAVÖK marjı beklentilerini korudu. Buna karşılık hacim hedefi için son çeyrekte 57.385 ton satış gerekiyor. Bu tutar üçüncü çeyreğin yaklaşık iki katına, geçtiğimiz yılın sn çeyreğindeki 34 bin tonun ise yaklaşık %69 üzerine karşılık geliyor. Yönetim gerekli hacim artışının hangi ürün ve kanallardan sağlanacağına ilişkin sayısal bir açıklama yapmadı. Bu nedenle hacim hedefini, marj hedefine göre daha yüksek gerçekleşme riski taşıyan başlık olarak değerlendiriyoruz. Yönetim, hasat sonrası yenilenen stoklardaki enflasyon düzeltmesi yükünün daha düşük olmasının son çeyrek brüt marjını destekleyebileceğini belirtti. Ancak bu doğrudan bir FAVÖK yönlendirmesi değil ve üçüncü çeyrekteki %22,5 FAVÖK marjının sürdürülebilirliği ürün karması, hacim ve faaliyet giderleriyle birlikte değerlendirilmeli.

Değerlendirme

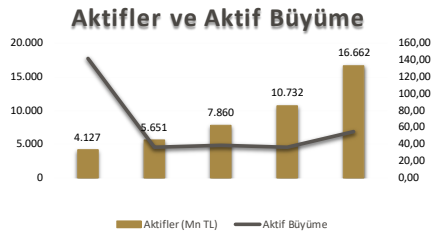
TATGD'nin dokuz aylık sonuçlarında doğrudan satış modelinin, yüksek marjlı ürünlere yönelimin ve finansman giderlerindeki azalmanın belirgin bir iyileşme sağladığını düşünüyoruz. Hasılat gerilerken brüt kâr ve esas faaliyet kârının yükselmesi dönüşümün finansal sonuçlara yansıdığını gösteriyor. Bununla birlikte ihracattaki sert daralma ve üçüncü çeyrekte yurt içi hasılatın da zayıflaması, marj kazanımlarının henüz genele yayılan bir büyüme ile desteklenmediğine işaret ediyor. Net finansman giderinin esas faaliyet kârının üzerinde kalması ve parasal kazancın net sonuçtaki ağırlığı da kârın sürdürülebilirliği açısından izlenmeli.

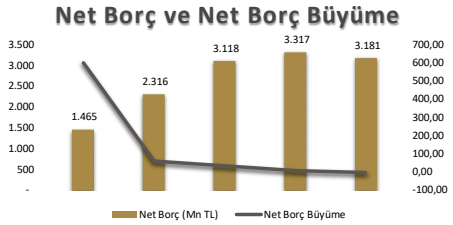
Kısa vadede son çeyrek satış hacmi, ihracat siparişleri, yeni sezon stoklarının marjlara etkisi ve borç azaltımının devamı öne çıkıyor. Orta vadede sos kapasitesinin satışa dönüşmesi, doğrudan dağıtım ağının verimliliği ve enerji yatırımlarının katkısı belirleyici olacak. Operasyonel dönüşümü olumlu değerlendiriyoruz, ancak yatırım hikâyesinin güçlenmesi için kazanımların dengeli hacim büyümesi ve finansman sonrası kalıcı kârlılıkla desteklenmesi gerekiyor.

Aktifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	**6.836**	**6.630**	**7.512**	**9.011**	**20%**	**54%**
Nakit Ve Nakit Benzerleri	1.049	1.247	797	856	7%	5%
Ticari Alacaklar	1.715	1.706	1.557	1.764	13%	11%
Stoklar	3.440	2.821	4.676	5.682	22%	34%
Duran Varlıklar	**6.823**	**7.279**	**3.220**	**7.651**	**138%**	**46%**
Finansal Yatırımlar	5,559553	6,080524	4,234415	6,534376	54%	0%
Maddi Duran Varlıklar	6.242	6.695	2.736	7.021	157%	42%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	277	279	210	304	45%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	**13.659**	**13.908**	**10.732**	**16.662**	**55%**	**100%**

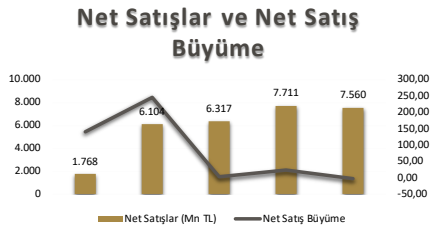
Pasifler (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**4.687**	**4.138**	**6.107**	**6.112**	**0%**	**37%**
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.764	2.480	2.740	2.450	-11%	15%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	994	557	772	655	-15%	4%
Ticari Borçlar	647	754	2.180	2.521	16%	15%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**1.388**	**1.317**	**679**	**1.417**	**109%**	**9%**
Uzun Vadeli Borçlanmalar	774	870	602	933	55%	6%
Toplam Yükümlülükler	**6.075**	**5.455**	**6.785**	**7.529**	**11%**	**45%**
Toplam Özkaynaklar	7.584	8.453	3.946	9.134	**131%**	**55%**
Ödenmiş Sermaye	245	245	245	245	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları ve Zararları	-438	-469	-508	-495	-3%	-3%
Net Dönem Karı veya Zararı	117	341	-68	483	-811%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	**13.659**	**13.908**	**10.732**	**16.662**	**55%**	**100%**

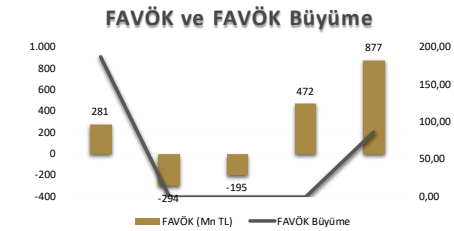
Gelir Tablosu (Mn TL)	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09	Değ.	Dikey
Net Satışlar	**2.307**	**4.841**	**7.711**	**7.560**	**-2%**	**100%**
Satışların Maliyeti	**1.938**	**4.104**	**6.614**	**6.104**	**-8%**	**81%**
Brüt Kar (Zarar)	**368**	**737**	**1.097**	**1.456**	**33%**	**19%**
Faaliyet Giderleri	**275**	**598**	**939**	**933**	**-1%**	**12%**
Genel Yönetim Giderleri	121	261	418	400	-4%	5%
Pazarlama Giderleri	150	325	498	508	2%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	4,526178	11,939105	22,394182	24,931044	11%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**93**	**139**	**159**	**523**	**230%**	**7%**
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	114	234	226	137	-40%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	41	86	63	52	-18%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	**166**	**288**	**322**	**608**	**89%**	**8%**
FAVÖK (Faiz , Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	**200**	**245**	**472**	**877**	**86%**	**12%**
Finansman Gelirleri	**53**	**187**	**257**	**309**	**20%**	**4%**
Finansman Giderleri	288	657	1.391	1.038	-25%	14%
Vergi Öncesi Kar Veya Zarar	154	244	-199	478	-340%	6%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	**117**	**341**	**-68**	**483**	**-811%**	**6%**

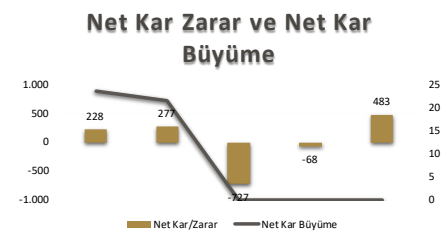




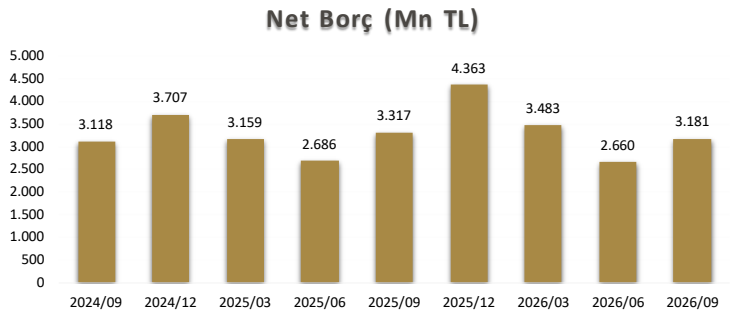


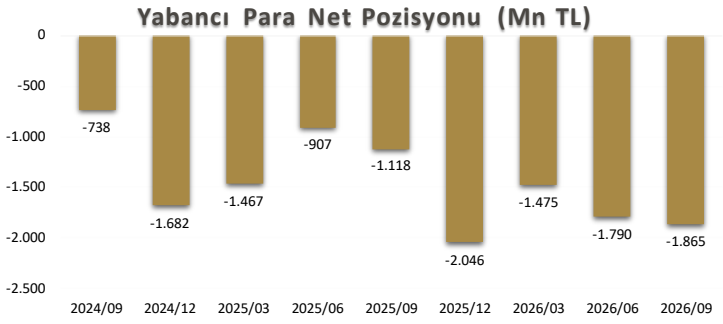






Finansal Oranlar	2026/03	2026/06	2025/09	2026/09
Likidite Oranları				
Nakit Oran	22,4	30,1	13,1	14,0
Cari Oran	1,5	1,6	1,2	1,5
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	211,4	215,9	159,4	246,9
Alacak Devir Süresi (Gün)	74,1	76,0	52,4	81,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	70,2	70,2	49,4	80,5
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	215,3	221,7	162,4	248,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	50,0	47,7	70,0	54,1
Duran Varlıklar / Aktifler	50,0	52,3	30,0	45,9
Toplam Borç / Aktifler	44,5	39,2	63,2	45,2
Toplam Borç /Özsermaye	80,1	64,5	171,9	82,4
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.475,3	-1.789,9	-1.118,0	-1.865,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-162,9	-201,5	-223,7	-173,2
Net Borç (Milyon TL)	3.482,7	2.660,3	3.317,2	3.181,5
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3,8	3,9	6,7	3,2
İhracat Oranı (%)	22,3	23,0	25,4	20,6
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	1,0	2,6	-0,7	3,4
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,1	4,6	1,4	4,7
Özsermaye Karlılığı	2,3	5,4	-1,8	6,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	6,9	9,4	3,4	9,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,0	2,9	2,1	6,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	6,5	6,9	1,1	9,1
FAVÖK Marjı	8,7	5,1	6,1	11,6
FAVÖK Marjı (Yıllık)	11,0	10,6	5,2	13,4
Net Kar Marjı	5,1	7,0	-0,9	6,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	4,3	7,1	1,3	8,5





	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD/DD	F/K	FD/FAVÖK	FD/Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TATGD	3.427	9.134	0,38	5,02	6,14	0,82	9%	13%	8%	9%	5%	1.077	500	683	90
AKHAN	6.129	5.686	1,08	80,31	11,42	0,91	6%	8%	1%	2%	1%	795	358	76	53
ARMGD	27.982	8.950	3,13	11,99	15,67	2,25	13%	14%	16%	32%	14%	2.133	834	2.334	1.441
AVOD	554	1.262	0,44	0,00	83,87	0,95	-3%	1%	-12%	-14%	-6%	17	-10	-179	-129
BALSU	8.518	6.019	1,42	33,49	8,25	1,00	11%	12%	1%	6%	1%	2.728	1.215	254	415
BANVT	10.883	12.799	0,85	0,00	0,00	0,34	-10%	-2%	-10%	-23%	-11%	-671	313	-2.876	-491
BESLR	6.143	19.915	0,31	4,77	2,78	0,34	10%	12%	4%	7%	3%	4.120	705	1.287	414
Gıda Ort.			1,30	20,15	8,39	1,05	7,03	10,93	2,27	3,83	1,25				
XU100			1,65	15,29	10,97	1,24	11,81	17,67	15,05	12,39	4,80				

Ahlatcı Yatırım

Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi AhmetTevfikleriCaddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
SarıyerMahallesiMeserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube
GülabibeyMahallesi,Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu
Söğütözü Caddesi No:2KoçKuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/ ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu
GaziMustafaKemalBulvarıBina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu
ÇelebilerMahallesi,Cadde112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/ ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu
Feneryolu MahallesiGaziMuhtarPaşaSk.No:59Feneryolu Sitesi D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu
Göktürk MerkezMah.İstanbulCad.Telekom Sk. No:2 iç Kapı No: 36 34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu
Maslak Mahallesi,Taşyoncası Sokak T4aBlok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu
MansuroğluMah.1593/1Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17 Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu
BatıkentMah.KürşatTüzmenBulvarı 9075 Sok. Trıo Terrace Kat : 1 B Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu
MusellaBağlarıMah.KuleCad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18 Selçuklu/KONYA

ÇEKİNCE

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan bilgi ve veriler, araştırma grubumuz tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hemfikir olmaması mümkündür. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile piyasanın işleyişinden kaynaklanan makul nedenlerden dolayı, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ortakları, çalışanları, yöneticileri ve bunlarla doğrudan ve dolaylı olarak ilişkileri bulunan istihdam ilişkisi doğuracak bir sözleşme çerçevesinde veya herhangi bir sözleşme olmaksızın çalışan ve tavsiyenin hazırlanmasına katılan tüm gerçek veya tüzel kişiler ile müşterileri arasında önlemeyen çıkar çatışması ve objektifliği etkilemesi muhtemel nitelikte ilişkiler doğabilir. Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Muhtelif zamanlarda, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, ortaklarını, iştiraklerinin ve işbu kapsamdaki yöneticilerinin, yetkililerinin, çalışanlarının veya temsilcilerinin, doğrudan veya dolaylı olarak, raporda bahsi geçen işlemler, menkul kıymetler veya emtialar üzerinde pozisyonları bulunabilir veya farklı nedenlerle ilgi ve ilişkileri bulunabilir. Söz konusu çıkar çatışması durumlarında Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş., internet sitesinde yer alan Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.