

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	29.76
Hedef Fiyat (TL)	36.20
Getiri Potansiyeli (%)	22%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.93 30.86
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	40
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

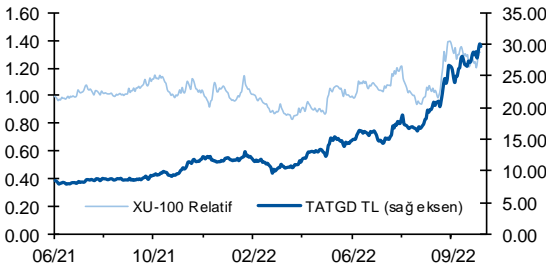
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,047
Hedeflenen Piyasa Değeri	4,923
Net Borç	1,465
Firma Değeri	5,512

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	70%	221%	156%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	11%	26%	23%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 28 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Tat Gıda (TATGD TI)

3Ç22 beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

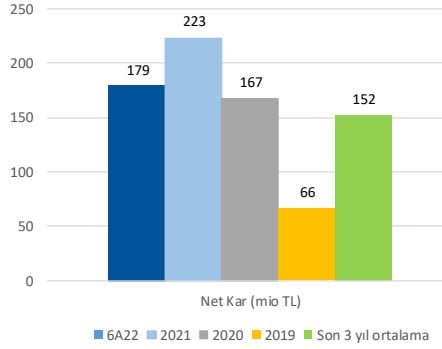
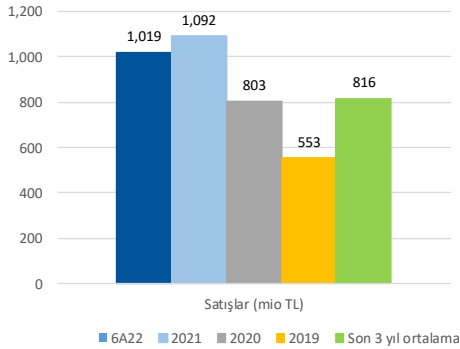
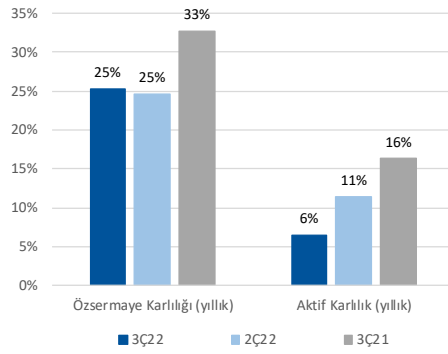
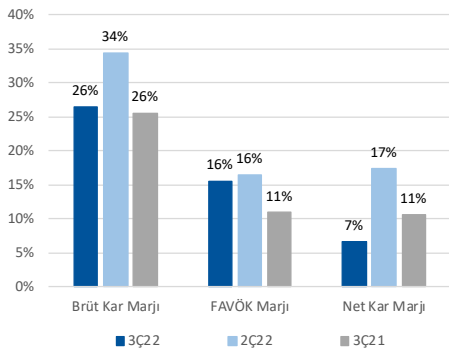
Tat Gıda, 3Ç22'de 749 milyon TL satış geliri (Konsensus: 701 milyon TL / Deniz Yatırım: 701 milyon TL), 117 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 107 milyon TL / Deniz Yatırım: 104 milyon TL) ve 49 milyon TL net kar (Konsensus: 79 milyon TL / Deniz Yatırım: 79 milyon TL) kaydetti. Hasat döneminin ve ürün alımları ağırlıklı olarak gerçekleştiği bu çeyrekte marjlar üzerindeki baskıya rağmen beklentilerle paralel açıklanan sonuçların hisse üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Mevsimsellik sebebi ile şirketin üretimi ağırlıklı olarak üçüncü çeyrekte gerçekleşirken; 2022 yılı domates hasat dönemi bilanço tarihinden sonra Ekim ayında tamamlanmıştır.
- Geçen seneye göre %8 artışla 543 bin ton domates işlenmiştir.
- Tat Gıda, 2022 yılının ilk dokuz ayında Tat markasıyla ana kategorilerinin çoğunda (domates salçası, domates ürünleri, ketçap, turşu ve hazır gıda) pazar lideri konumunu korumuştur. Toplam satış gelirleri yıllık %167 artışla 749 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrel bazda ise %55 artmıştır.
- 2022 yılı hasat sezonu maliyetlerindeki artış ve Türk Lirası'ndaki değer kaybının maliyetler üzerindeki etkisi üçüncü çeyrekte marjlar üzerinde baskı yaratmıştır. Ancak brüt kar marjı yıllık bazda 1,0 puan artışla %26,5 olarak gerçekleşmiştir.
- Tat Gıda'nın genişleme stratejileri doğrultusunda, yurt içi ve yurt dışı pazarlama giderleri enflasyonun da etkisi ile bir önceki sene aynı döneme göre daha yüksek gerçekleşmiştir. FAVÖK yıllık bazda %281 artışla 117 milyon TL'ye ulaşmış, FAVÖK marjı ise 4,7 puan artışla %15,6 seviyesine gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde çeyrel bazda %41 azalırken, yıllık bazda %67 artış göstererek 49 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 4 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 43 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla, artan yeni sezon maliyetleri, ek domates alımı ve yatırım harcamalarının da etkisi 1.465 milyon TL'ye yükselmiştir (Haziran 2022 sonu: 266 milyon TL).
- **Genel değerlendirme: Tat Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 36,20 TL ve önerimiz AL yönünde.** Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %23 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,2x F/K ve 16,5x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	749	483	280	55%	167%	1,092	803	553	816
Brüt Kar (mio TL)	198	166	71	19%	177%	319	254	172	248
Brüt Kar Marjı	26.5%	34.4%	25.5%	-7.9 puan	1 puan	29.2%	31.6%	31.0%	30.6%
FAVÖK (mio TL)	117	79	31	47%	281%	151	145	96	131
FAVÖK Marjı	15.6%	16.5%	10.9%	-0.9 puan	4.7 puan	13.8%	18.1%	17.3%	16.4%
Net Kar (mio TL)	49	84	30	-41%	67%	223	167	66	152
Net Kar Marjı	6.6%	17.3%	10.5%	-10.8 puan	-3.9 puan	20.4%	20.8%	12.0%	17.7%
Net Borç* (mio TL)	1,465	266	209	451%	601%	321	182	217	240
Net Borç/FAVÖK	4.4	1.1	1.5	3.3	2.8	2.1	1.3	2.3	1.9
Net Borç/Özsermaye	1.4	0.3	0.2	1.1	1.1	0.4	0.3	0.4	0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	25.3%	24.6%	32.8%	0.7 puan	-7.4 puan	25.2%	23.7%	11.8%	20.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.5%	11.5%	16.3%	-5 puan	-9.9 puan	13.6%	12.8%	6.4%	11.0%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket	TAT GIDA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	28.10.2022	01.08.2022	27.04.2022	11.02.2022
BİLANÇO (milyon TL)				
Dönen Varlıklar	3,669	1,788	1,388	1,350
Nakit ve Nakit Benzerleri	85	301	252	106
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	748	597	467	474
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	3	1	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	2,456	596	474	628
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	379	290	194	139
(Ara Toplam)	3,669	1,788	1,388	1,350
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	458	369	297	288
Ticari Alacaklar	0.07	0.00	0.00	0.07
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5	5	5	5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	36	28	27	25
Maddi Duran Varlıklar	360	297	233	229
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	11	9	9	9
Ertelemiş Vergi Varlığı	45	30	23	19
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	4,127	2,157	1,685	1,638
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,018	1,067	630	553
Finansal Borçlar	1,518	503	300	245
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,393	505	249	258
Diğer Borçlar	14	16	31	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	12	2	8	7
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	26	5	0	6
Borç Karşılıkları	30	24	37	14
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	25	11	6	4
(Ara Toplam)	3,018	1,067	630	553
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	56	86	131	199
Finansal Borçlar	31	63	113	182
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	0	23	18	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	24.30	0.00	0.00	17.30
Özkaynaklar	1,054	1,004	924	885
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,054	1,004	924	885
Ödenmiş Sermaye	136	136	136	136
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	10.11	10.11	0.00	10.11
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	119	119	119	72
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	542	542	542	421
Dönem Net Kar/Zararı	228	179	95	223
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	19	19	32	22
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	4,127	2,157	1,685	1,638

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TAT GIDA			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	28.10.2022	01.08.2022	27.04.2022	11.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)				
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	749	483	537	357
Satışların Maliyeti (-)	-550	-317	-354	-245
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	198	166	183	112
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	198	166	183	112
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-54	-58	-50	-41
Genel Yönetim Giderleri (-)	-44	-33	-51	-27
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	72	52	30	37
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-71	-31	-11	-45
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	100	96	100	35
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	2	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	2	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	100	96	102	35
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	15	36	19	76
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-57	-41	-29	-69
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	57	91	91	43
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-8	-8	4	-4
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-23	-14	-1	-6
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	15	6	4	2
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	49	84	95	39
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	49	84	95	39
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	49	84	95	39
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.36	0.62	0.70	0.29

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.