

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TATGD
Mevcut Fiyat (TL)	27.44
Hedef Fiyat (TL)	43.60
Getiri Potansiyeli (%)	59%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.76 49.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	66
Sermaye (mln TL)	136
Pazar	Yıldız Pazar

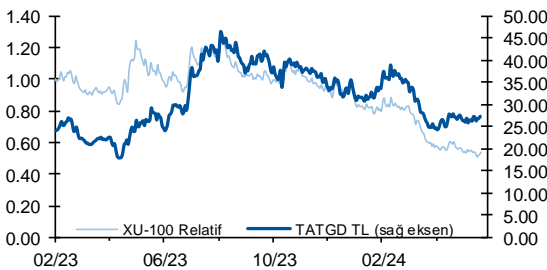
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	3,732
Hedeflenen Piyasa Değeri	5,930
Net Borç	2,952
Firma Değeri	6,684

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-25%	9%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-35%	-55%	-43%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 24 Mayıs 2024 tarihi itibarıyla.

Tat Gıda (TATGD TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tat Gıda, 1Ç24'te 1.540 milyon TL satış geliri, 164 milyon TL FAVÖK tarafında zarar ve 121 milyon TL net zarar açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 döneminde finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 264 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri düşerken, FAVÖK ve net kar kalemleri zarar olarak gerçekleşti.

Finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce operasyonel verilere bakacak olursak; Üretim; 1Ç24'te geçen seneye kıyasla Sos kategorisinde %9,7 artış görülmesine rağmen Hazır Yemek kategorisinde %29,2 düşüş göstermesi sebebiyle toplam üretim, tonaj bazında, 1Ç23 dönemine kıyasla %3 düşüş gösterdi. Satışlar; 1Ç24'te geçen seneye kıyasla tonaj bazında %5,3 artış görüldü.**
- Tat Gıda'nın satış geliri, 1Ç24'te %21 azalarak 1.540 milyon TL olarak gerçekleşti. Satın alma gücündeki gerileme sebebiyle tüketicinin fiyat hassasiyetinin artması sonucunda yurt içi satışlar %34 gerilerken, ihracat tarafında %11,5 artış gösterdi. Böylece, ihracatın toplam satış gelirlerine oranı %41 olarak gerçekleşti (1Ç23: %29).**
- 1Ç24'te FAVÖK tarafında 164 milyon TL seviyesinde zarar görülürken, FAVÖK marjı oluşmadı. Zarar görülmesinde artan faaliyet giderleri ve düşen brüt karın etkisi görüldü.**
- Şirket, 1Ç24'te 121 milyon TL net zarar açıkladı. Net kar marjı oluşmadı. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 264 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.**
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 2.952 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2023: 2.995 milyon TL net borç). Finansal borçların %62,5'i talep edildiğinde veya 1 yıl içerisinde ödenecek olan kırılım içerisinde bulunmaktadır.**
- Ek olarak, Şirket 2025 yılının ortasına kadar PET (sos) dolm kapasitesini 75 milyon adetten 120 milyona, Hazır Yemek kapasitesini ise günlük bazda 180 bin adetten 230 bin adete çıkaracaktır.**
- Genel değerlendirme: Makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde, TATGD için 12-aylık hedef fiyatımızı 47,70 TL'den 43,60 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise AL'dan TUT'a çekiyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %43 gerisinde performans göstermiştir.**

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,540	1,949	-21%	1,124	5,752	5,249
Brüt kar (mio TL)	94	303	-69%	292	364	469
Brüt kar marjı	6.1%	15.5%	-9.4 puan	26.0%	6.3%	8.9%
Faaliyet giderleri (mio TL)	280	243	15%	136	917	854
Faaliyet giderleri/satışlar	18.2%	12.5%	5.7 puan	12.1%	15.9%	16.3%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-185	60	a.d.	156	-553	-385
Esas faaliyet kar marjı	-12.0%	3.1%	-15.1 puan	13.9%	-9.6%	-7.3%
FAVÖK (mio TL)	-164	84	a.d.	164	-359	-246
FAVÖK marjı	-10.6%	4.3%	-15 puan	14.6%	-6.2%	-4.7%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	88	115	-23%	67	443	179
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-256	-222	15%	-128	-750	-312
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	264	242	9%	0	798	452
Vergi öncesi kar (mio TL)	-88	195	a.d.	94	-62	-65
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-33	-45	-27%	4	-25	-84
Net kar (mio TL)	-121	150	a.d.	98	-86	-149
Net kar marjı	-7.9%	7.7%	-15.6 puan	8.7%	-1.5%	-2.8%
Net borç* (mio TL)	2,952	2,255	31%		3,447	3,661
Net borç/FAVÖK	-4.9	-9.2	429%		-9.6	-14.9
Net borç/özsermaye	1.1	1.9	-78%		1.3	1.4
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-13.4%	-7.9%	-5.6 puan		-3.2%	-5.7%
Aktif karlılık (yıllık)	-5.3%	-2.1%	-3.3 puan		-1.1%	-1.8%
Dönen varlıklar (mio TL)	4,861	3,978	22%		5,667	6,776
Duran varlıklar (mio TL)	1,875	612	206%		1,921	1,430
Özkaynaklar (mio TL)	2,664	1,197	123%		2,698	2,603
Stoklar (mio TL)	2,578	1,876	37%		3,540	4,264

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

Bilanço

Şirket		TAT GIDA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	24.05.2024	24.05.2024	12.03.2024	12.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	4,861	3,978	5,667	6,776	
Nakit ve Nakit Benzerleri	200	565	107	474	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	1,391	1,079	1,541	1,391	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	4	5	12	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	2,578	1,876	3,540	4,264	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	688	453	468	645	
(Ara Toplam)	4,861	3,978	5,667	6,776	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,875	612	1,921	1,430	
Ticari Alacaklar	0.00	0.07	0.00	0.00	
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	1	9	24	18	
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	181	38	187	95	
Maddi Duran Varlıklar	1,609	428	1,627	1,270	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	82	20	83	48	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	113	0	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	4	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	6,736	4,590	7,588	8,207	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,722	2,540	3,699	5,120	
Finansal Borçlar	1,939	2,013	2,471	3,840	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	560	367	1,018	1,049	
Diğer Borçlar	84	7	90	73	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	44	23	48	89	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	58	0	0	
Borç Karşılıkları	64	56	36	29	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	32	16	36	40	
(Ara Toplam)	2,722	2,540	3,699	5,120	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,351	854	1,192	483	
Finansal Borçlar	1,214	807	1,082	295	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	74	0	74	77	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	63	0	36	111	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	46.36	0.00	0.00	
Özkaynaklar	2,664	1,197	2,698	2,603	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,664	1,197	2,698	2,603	
Ödenmiş Sermaye	136	136	136	136	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	152.36	10.11	152.36	132.42	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	749	119	749	650	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-554	837	-449	-240	
Dönem Net Kar/Zararı	-121	98	-105	-149	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,301	-3	2,214	2,074	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	6,736	4,590	7,588	8,207	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TAT GIDA			
	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	24.05.2024	24.05.2024	12.03.2024	12.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,540	1,949	5,752	5,249
Satışların Maliyeti (-)	-1,446	-1,646	-5,388	-4,780
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	94	303	364	469
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)	94	303	364	469
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-144	-120	-425	-449
Genel Yönetim Giderleri (-)	-131	-120	-476	-395
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-5	-3	-16	-10
Diğer Faaliyet Gelirleri	131	191	680	481
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-45	-83	-247	-307
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-99	168	-120	-212
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	2	7	10	6
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2	7	10	6
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	-97	175	-110	-206
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	15	32	129	152
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-271	-253	-879	-12
Parasal Kazanç / (Kayıp)	264	242	798	452
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-88	195	-62	-65
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-33	-45	-25	-84
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-66	-59	-34
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-32	21	34	-50
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-121	150	-86	-149
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-121	150	-86	-149
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-121	150	-86	-149
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.89	1.10	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.89	1.10	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	-0.89	1.10	-0.63	-1.10
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.89	1.10	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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. Raporunda 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 ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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.