

Tat Gıda

3Ç24 Finansal Sonuçlar - Negatif

- ✓ **Net parasal kazanç kaydedilmesine rağmen, beklentimizden daha yüksek net zarar.** Tat Gıda, 3Ç24'te 124,6 mın TL net parasal pozisyon kazancı kaydetmesine rağmen, zayıf operasyonel performans ve yüksek net finansman gideri kaydetmesi nedeniyle, 72,8 mın TL'lik net zarar beklentimizden daha yüksek 100 mın TL net zarar kaydetti. Şirket geçen yıl aynı dönemde 13,7 mın TL net zarar açıklamıştı. Beklentimizden daha yüksek kaydedilen net zararda, beklentimizden daha düşük gerçekleşen ciro performansına ek olarak, 25 mın TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında endeksleme etkisi sonucu 3Ç24'te 124,6 mın TL parasal kazanç kaydedilirken, bir önceki çeyrekte 10 mın TL net parasal kayıp kaydedilmişti. Öte yandan, yıllık bazda %34,6, bir önceki çeyreğe göre ise %22,5 artışla 3,1 mır TL net borç kaydedildi. Özetle; zayıf üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimizin altında ciro performansı.** 3Ç24'te Tat Gıda'nın toplam satış tonajı %7,5 artarken, satış gelirleri özellikle yurt içi pazardaki talep kaynaklı düşüş nedeniyle yıllık bazda %25 gerileyerek 1,40 mır TL seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu rakam beklentimiz olan 1,55 mır TL'nin altında gerçekleşti. Tat Gıda'nın 3Ç24'te yurt içi satışları yıllık bazda %29,5 düşüşle 924 mın TL, ihracat gelirleri %14,4 oranında gerileyerek 477 mın TL oldu. Aynı dönemde, ihracatın toplam satışlar içindeki payı ise %34 seviyesine yükseldi (3Ç23: %30). Yurt dışı pazarlarda, Çin'deki domates arzı artışı dolayısıyla 2024 yılı başından bu yana süregelen fiyat baskısı yılın üçüncü çeyreğinde de artarak devam ederken; hammadde alıcıları acil durum stoklarından üretim yaparak, daha düşük maliyetli spot alımları tercih etti. Yurt içi satış geliri tarafında görülen düşüşte ise, satın alma gücündeki gerilemenin tüketicilerin fiyat hassasiyetini artırdığı ve talebi fiyat odaklı kampanyalara ve market markalarına yönlendirmesi kaynaklı olduğunu söyleyebiliriz.
- ✓ **Amortismanlardaki artışın desteğiyle, beklentimizin üzerinde FAVÖK performansı.** 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 47,8 mın TL'nin üzerinde, 70,1 mın TL FAVÖK kaydedildi. Beklentimizin üzerinde kaydedilen FAVÖK performansında, amortismanların tahminimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Öte yandan, şirketin 3Ç24'te 42,8 mın TL esas faaliyet zararı kaydettiğini belirtmek isteriz. 3Ç24'te, satışların maliyeti'nin gelir içindeki payı, üretim sezonunda hammadde fiyatlarındaki gerileme ve üretim süreçlerinde artan verimlilik sayesinde yıllık bazda 8,9 puan, 2Ç24'e kıyasla ise 5,3 puan düşerek %86 oldu. Bu doğrultuda, toplam net satışlardaki gerilemeye rağmen, 9A24'te, brüt kar yıllık bazda %2,4 artarak 440 mın TL oldu (9A23 brüt kar:429,8 mın TL).
- ✓ **Tat Gıda için 12 aylık hedef fiyatımız olan 30,35 TL'yi ve 'TUT' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net zarar ve artan net borç neticesinde hedef fiyatımızı korumayı tercih ediyoruz. İhraç pazarlarında, beklenenin üzerinde küresel domates hasatı ve 2023 sezonunun yüksek maliyetlerinin 2024'e sarkan etkisi ile birlikte döviz kurunun stabil kalması hem rekabetçiliği hem de marjları olumsuz etkiledi. Yılın devamında da marjlardaki zayıf seyrin devam edeceğini öngörüyoruz.

TUT

Hisse Fiyatı: 24,80 TL

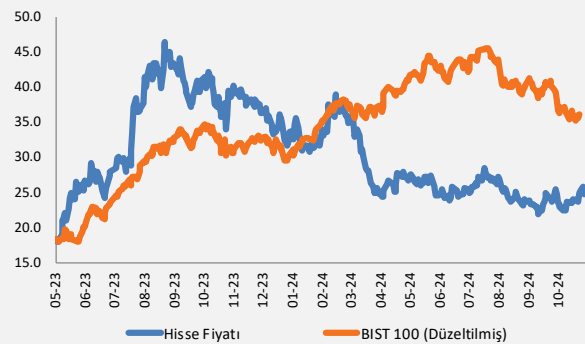
Hedef Fiyat: 30,35 TL

Getiri Potansiyeli: %22

Özet Veriler

Hisse Kodu	TATGD
Cari Fiyat (TL)	24.80
52H En Yüksek (TL)	43.04
52H En Düşük (TL)	21.70
Piyasa Değeri (mın TL)	3,373
Piyasa Değeri (mın USD)	98
Halka Açıklık Oranı (%)	41.64
Konsensus HF (TL)	-
Konsensus Tavsiye	100% B / 0% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	1.0
Konsensus HBK (2024T)	-

Fiyat Performansı



TATGD	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.401	1.868	-25,0%	1.555	-
FAVÖK	70	-89	-178,9%	48	-
FAVÖK marjı	5,0%	-4,8%	9,8%	3,1%	-
Net kâr	-100	-14	632,1%	-73	-
Net kâr marjı	-7,1%	-0,7%	-6,4%	-4,7%	-

Kaynak: TATGD, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek,
Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim