

TATGD / Tat Gıda

Şirket, 1Ç25 döneminde 79.3 milyon TL zarar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğinde 167.16 milyon TL zarar açıklayan şirket bu çeyrek 79.3 milyon TL zarar açıkladı. ihracattaki azalmaya bağlı olarak cirodaki %19 gerileme net karını olumsuz etkilese de geçen yıldan farklı olarak operasyonel gider kontrolü FAVÖK tarafını detsekleli. Net kar marjı yıllık bazda 3.3 puan artış göstererek %-4.6 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık %19.1 azaldı... 1Ç25 döneminde satış gelirleri, ihracattaki azalmaya bağlı olarak yıllık bazda %19.1 azalış göstererek 1.720 milyon TL'ye geriledi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %21 arttı. Brüt kar yıllık %17.0 artışla 152.7 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 2.7 puan artışla %8.9 seviyesinde gerçekleşti.

1Ç 2025'te toplam üretim bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16,6 oranında azalarak 9.687 ton oldu. Toplam satış hacmi 1Ç 2025'te ihracattaki azalma nedeniyle, %7,9 düşüş göstererek 34.562 ton olarak gerçekleşti.

Küresel piyasalardaki fiyat baskısı sonucu, ihracat gelirleri 1Ç 2024'e kıyasla TL bazında %46,7 azalarak 460 mln TL, ABD doları bazında ise, %39,2 azalışla 12,1 mln ABD doları oldu.

FAVÖK çeyrek bazda %31.8 azalış göstererek 20.9 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 11.8 puan artışla %1.2 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %2.1 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Net borç pozisyonu... Şirketin net borç pozisyonu 2024 yılının aynı dönemine göre %22.5 azalırken, bir önceki çeyreğe göre %9.7 azalarak bu dönemde 3.2 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 29.6 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 1.5 milyar TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 252.5 milyon TL artarak 370.1 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 262.5 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 38.9 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 28.9 milyon TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme... Tat Gıda 1Ç25 döneminde özellikle ihracat tarafındaki gerilemeye bağlı olarak %19 azalan ciro ve devam eden finansman gider baskısı nedeniyle zayıf sonuçlar açıkladığını söylemek mümkün. Buna karşın operasyonel gider kontrolü nedeniyle FAVÖK ve Brüt kar marjında iyileşmeler izlenmiştir. Afyonkarahisar ilinde 7,3 MWe (9,90 MWp) kurulu gücünde Güneş Enerjisi Santrali (GES) yatırımı planlanmaktadır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	11.31
Piyasa Değeri (mn TL)	2,768.7
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	1,135.2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	244,800
Halka Açık Sermaye	100,368
Halka Açıklık Oranı	%41

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-5.8
3 Aylık	-10.3
Yılbaşına göre	-15.3
Son 1 Yıl	-26.5

Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)

	Değ. (%)
1 Aylık	0.3
3 Aylık	-1.2
Yılbaşına göre	-8.3
Son 1 Yıl	-18.6

Piyasa Çarpanları

F/K	-
PD/DD	0.8
FD/NS	0.9

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	7,770,263
Net Borç	3,158,604
Net Döviz Pozisyonu	-1,467,451
Net Satışlar	1,720,568
FAVÖK	20,863
Net Kar/Zarar	-79,258

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	1,720,568	2,127,484	-19.1	1,427,138	20.6	6,970,010	9,139,845	-23.7
Brüt Faaliyet Karı	152,732	130,485	17.0	214,467	-28.8	728,976	578,123	26.1
Faaliyet Giderleri	210,118	386,337	-45.6	238,222	-11.8	1,168,462	1,456,714	-19.8
Finansman Gelir/Gider	-321,671	-353,364	a.d.	-220,242	a.d.	-1,195,668	-1,191,394	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-57,387	-255,852	a.d.	-23,755	a.d.	-439,486	-878,591	a.d.
FAVÖK	20,863	-226,169	a.d.	30,583	-31.8	-140,444	-570,453	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-79,258	-167,157	a.d.	191,654	a.d.	-446,159	-137,049	a.d.

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	8.9	6.1	2.7	15.0	-6.2	10.5	6.3	4.1
Esas Faa.Karı Marjı (%)	-3.3	-12.0	8.7	-1.7	-1.7	-6.3	-9.6	3.3
Favök Marjı (%)	1.2	-10.6	11.8	2.1	-0.9	-2.0	-6.2	4.2
Net Kar Marjı (%)	-4.6	-7.9	3.3	13.4	-18.0	-6.4	-1.5	-4.9

TATGD / Tat Gıda

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ. (%)
Dönen Varlıklar	10,767,893	7,826,821	5,702,292	6,713,789	4,994,319	-25.6
Hazır Değerler	753,178	147,292	129,465	276,330	370,101	33.9
Ticari Alacaklar	2,209,809	2,128,253	1,133,005	1,921,175	1,242,224	-35.3
Diğer Alacaklar	3,734	16,033	3,154	5,840	17,106	192.9
Stoklar	6,775,443	4,889,337	3,962,715	3,559,893	2,853,053	-19.9
Diğer Dönen Varlıklar	814,555	552,159	405,304	407,671	204,550	-49.8
Duran Varlıklar	2,272,842	2,673,107	2,771,502	2,589,152	2,775,943	7.2
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2,017,442	2,247,053	2,393,462	2,222,364	2,363,877	6.4
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	75,652	114,918	157,407	113,808	155,981	37.1
Diğer Duran Varlıklar	0	250	4,725	250	50,402	20,060.4
TOPLAM AKTİFLER	13,040,735	10,499,927	8,473,793	9,302,942	7,770,263	-16.5
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,135,502	5,108,089	4,234,015	3,759,199	2,858,702	-24.0
Finansal Borçlar	5,031,817	2,261,078	1,956,727	2,005,950	2,196,005	9.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	1,070,649	1,151,812	1,005,879	671,255	49,991	-92.6
Ticari Borçlar	1,667,318	1,406,250	992,901	773,311	456,552	-41.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	365,718.13	288,948.75	278,507.99	308,682.39	156,153.48	-49.4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	768,285	1,646,447	842,166	1,865,344	1,438,419	-22.9
Finansal Borçlar	468,927	1,494,393	663,692	1,676,297	1,282,709	-23.5
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	299,358.38	152,054.20	178,474.79	189,047.01	155,709.61	-17.6
Öz Sermaye	4,136,949	3,745,391	3,397,612	3,678,399	3,473,142	-5.6
TOPLAM PASİFLER	13,040,735	10,499,927	8,473,793	9,302,942	7,770,263	-16.5
Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	
Cari Oran	1.3	1.5	1.3	1.8	1.7	
Likitide Oran	0.4	0.5	0.3	0.7	0.7	
Toplam Borç / Toplam Aktif	68.3	64.3	59.9	60.5	55.3	
T. Finansal borç / Aktif	50.4	46.7	42.8	46.8	45.4	
Toplam Borç / Özsermaye	215.2	180.3	149.4	152.9	123.7	
Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	2,127,484	1,720,568	-19.1	9,139,845	6,970,010	-23.7
Satışların Maliyeti	1,997,000	1,567,836	-21.5	8,561,722	6,241,034	-27.1
Brüt Kar/Zarar	130,485	152,732	17.0	578,123	728,976	26.1
Faaliyet Giderleri	386,337	210,118	-45.6	1,456,714	1,168,462	-19.8
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-255,852	-57,387	a.d.	-878,591	-439,486	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-136,581	11,893	a.d.	-190,593	-100,159	a.d.
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	-226,169	20,863	a.d.	-570,453	-140,444	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	-167,157	-79,258	a.d.	-137,049	-446,159	a.d.
Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25		12A23	12A24	
Brüt Kar Marjı	6.1	8.9		6.3	10.5	
Favök Marjı	-10.6	1.2		-6.2	-2.0	
Net Kar Marjı	-7.9	-4.6		-1.5	-6.4	

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr