

Tat Gıda - Olumlu

Sezonun hak edilmiş sonuçları

Tat Gıda, 2025 3.çeyrekte 1,98 milyar TL hasılat, 273 milyon TL FAVÖK ve 48 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuçlar paylaştı.

Ne iş yapar? 3 adet üretim tesisi bulunan şirket domates, sos ve hazır yemek üretimleri gerçekleştirilmektedir. Domates işleme tarafında 2800 ton/gün Mustafakemalpaşa, 5450 ton/gün Karacabey, 2900 ton/gün Torbalı tesisi, PET (sos) dolum özelinde 85 milyon adet/yıl, hazır yemek özelinde ise 180 bin adet/gün kapasite bulunmaktadır.

Üretimlerde normalizasyon var. Şirket 2025 ilk 9 ayda üretimlerini geçtiğimiz yıla kıyasla %4 azalışla 111.667 olarak gerçekleştirmiş olup ana faaliyet ağırlığı olan domates tarafındaki %13'lük düşüş etkili olmuştur. Turşu ve diğer gruptaki artış üretimi kompanse etmiştir.

Tonajlarda yurt dışı etkisi var. Satış tonajları yurt dışı satışların etkisiyle birlikte ilk 9 ayda %9 düşüşle birlikte 97.258 ton olarak kaydedildi. Diğer grup hariç tüm gruplarda düşüşler yaşandı. Burada özellikle yurt dışı faktörünün net nette etkin olduğunu gözlemliyoruz.

Satış gelirlerinde iştah yüksek seyrediyor. Satış gelirleri ilk 9 ayda %9 gerileyerek 5,76 milyar TL olarak gerçekleşirken, 2025 3.çeyrekte ise %6,16 artışla 1,98 milyar TL olarak sonuçlandı. **Sezonsal iştahın açıkça görüldüğü bu çeyrekte ilk 2 çeyreğin olumsuz etkisi önemli ölçüde kompanse edilmiş diyebiliriz. Son çeyreğin de canlı seyretme iştahı yüksek seyrediyor.**

Rasyolar hedeflere doğru ilerledi. Brüt kâr marjı geçtiğimiz yıla göre 340 baz puan artışla %17,38 olarak gerçekleşirken FAVÖK tarafında ise 823 baz puan artışla %5,14 olarak sonuçlandı. 3.çeyrek itibarıyla beklentilerin alt bandı yakalanmış görünüyor.

Şirket ne bekliyor?

- 2025 yılında 140.972 ton satış hacmi, 8,4 milyar TL hasılat, %5-8 FAVÖK marjı
- 2026 yılında 150.858 ton satış hacmi, 10,1 milyar TL hasılat, %11-14 FAVÖK marjı bekliyor.

TATGD özelinde sezonun hak edilmiş finansalları olmasıyla birlikte önümüzdeki yılların daha iyimser olduğu görülmektedir.

Şirket bugün 09:30'da fiziksel toplantı gerçekleştirecek.

24 Ekim 2025

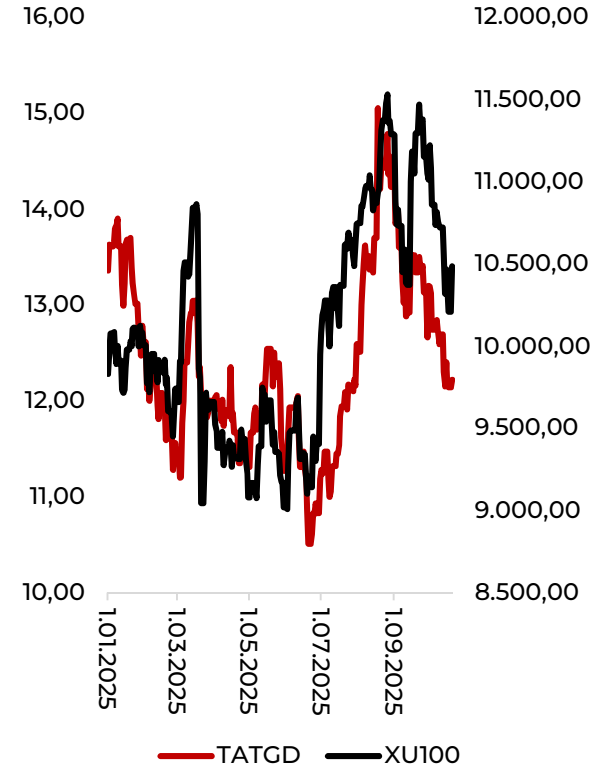
Son Fiyat	12,12
BİLANÇO PUANI	6,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	2.967
Piyasa Değeri (mln \$)	71
F/K	11,02
FD/FAVÖK	17,28
PD/DD	0,75
Hisse Sayısı (mln lot)	245
FDPO (%)	43,66
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	27

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-2,67	2,15	-32,11
XGIDA'A GÖRE	-7,98	1,93	-20,52
Nominal (TL)	-9,55	1,76	-11,03
Nominal (USD)	-10,78	-1,43	-33,56

ORTAKLIK YAPISI

	%
MEMİŞOĞLU TARIM	51,93
DİĞER	48,07



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
📠 +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	8,66	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	1,41	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	13,75	1,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,78	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	15,69	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	2,93	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mİn TL)	3.317,16	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	4.136,42	1
Cari Oran	1,23	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-246,85	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,17	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	31,98	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	31,98	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	103,24	1
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0

PUAN**9,5***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.