



Tat Gıda - Olumlu

Geleceğe yönelik sürdürülebilir iştah

Tat Gıda, 2025 3.çeyrekte finansallarının ardından fiziksel bir toplantı düzenledi. Toplantıda hem finansal sonuçlar hem de TSRS uyumlu raporlama değerlendirildi.

Finansal taraf üzerinden tekrardan geçmek gerekirse:

Tat Gıda, 2025 3.çeyrekte **1,98 milyar TL hasılat, 273 milyon TL FAVÖK ve 48 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde sonuç** 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 yurtdışı etkisi var. Satış tonajları yurtdışı satışların etkisiyle birlikte ilk 9 ayda %9 düşüşle birlikte 97.258 ton olarak kaydedildi. Diğer grup hariç tüm gruplarda düşüşler yaşandı. Burada özellikle yurtdışı 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 kar 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 itibariyle beklentilerin alt bandı yakalanmış görünüyor.

Detaylarına bir sonraki sayfadan itibaren erişebilirsiniz

24 Ekim 2025

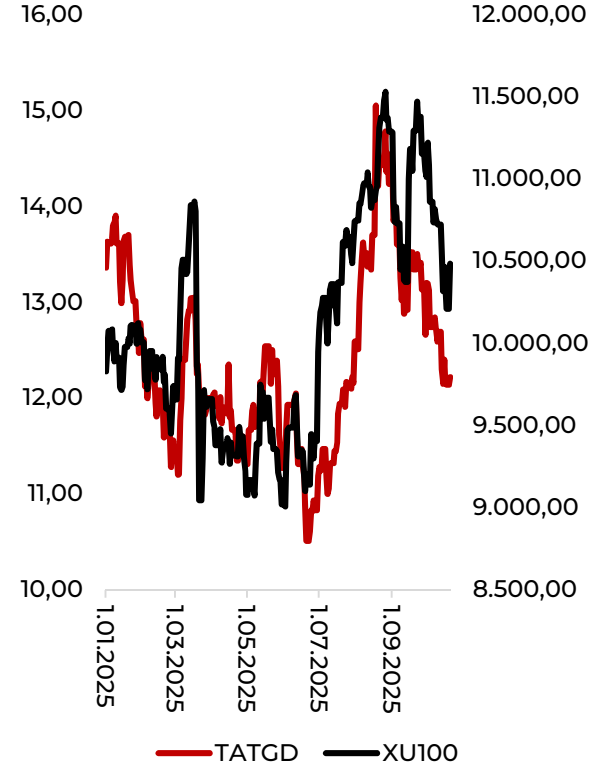
Son Fiyat	12,12
Piyasa Değeri (mln TL)	2.967
Piyasa Değeri (mln \$)	71
F/K	11,02
FD/FAVÖK	17,28
PD/DD	0,75
Hisse Sayısı (mln lot)	245
FDPO (%)	43,66
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	27

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



FAALİYETLER HAKKINDA BİLGİLENDİRME

Tat Konserve, 1967 yılında kurulup 1970 yılında ilk üretimine başlamış olup 1977'de Karacabey'de ilk fabrika kuruldu. 1980'de de aseptik hattı kurulmuş oldu. 1983'de güncel olarak sınırlı hissedar olarak faaliyetlerini sürdüren Kagome ile proje başlatıldı. 1989'da doğranmış ve soyulmuş domates üretmeye başlayarak ilke imza atmış oldu.

1993 yılında şirket Borsa İstanbul'da halka arz oldu. 1997 yılında ketçap, mayonez ve hardal üretim dolum hatları kurularak ürün gamı genişletildi. 2003 yılında yeni kapak teknolojisi devreye alındı. 2007'de İzmir Torbalı'da yeni fabrika kurularak üretim kapasitesinde artışa gidildi.

2018 yılında dijital tarım tarlası oluşturuldu. Tat organik domates ve biber salçası alanında ilk üretimine 2019 yılında başladı. 2021 yılında kapasite artırım yatırımları ile salça ve turşu üretim kapasitesi artırıldı. UNGC imzacısı olunarak ilk sürdürülebilirlik raporu 2023 yılında yayınlandı.

2024 yılında Koç Holding hisselerini Memişoğlu Tarım Ürünleri devralarak Tat Gıda'nın %49,04'üne sahip oldu. 2025 yılında bedelli sermaye artırım ardından Tat Europe BV kurulurken Manisa'da ilk GES kuruldu ve akabinde Afyonkarahisar'da GES kurulumlarına başlandı.

Şirket güncel olarak 3 fabrikası ile hizmet vermekte olup 740 bin m2 alanda faaliyetlerini sürdürmektedir. Üretim takvimini incelemek gerekirse:

- **Soslar, hazır yemekle ve garnitürler her ay**
- **Bezelye grubu Nisan-Temmuz arasında**
- **Kornişon grubu Haziran-Aralık arasında**
- **Sebze grubu Mayıs-Ağustos arasında**
- **Domates grubu Ağustos-Ekim arasında**
- **Biber grubu Haziran-Kasım arasında üretilmektedir.**

Nielsen raporları çerçevesinde şirket, 2025 yılında işlenen domates pazarından **yaklaşık %16 oranında pay aldı**. 2025 yılında işlenen domates miktarı mevsimsellik etkiler kaynaklı yıllık **%16 azalışla 347 bin ton** olarak gerçekleşti.

Üretim çeşitlenmesi etkin oluyor. Şirketin domates ağırlığı geçtiğimiz seneye kıyasla **9 ayda 7 puan azalışla %61** olurken soslar **1 puan artışla %18**, hazır yemek yatay **%7**, turşu **3 puan artışla %9**, diğer grup **3 puan artışla %6** olarak gerçekleşti. Şirketin üretimleri tarafında ise **%4'lük azalışın sebebi ana ağırlık olan salça grubu etkili olmuştur**. Burada özellikle şirketin portföy gamını dağıtma odağının etkin olduğunu takip ediyoruz.

42 ülkeye ihracat yapan şirket global fiyat baskıları nedeniyle ihracat oranında gözle görülür azaltmaya neden olduğunu gözlemliyoruz. Önümüzdeki dönemde Suudi Arabistan, Kanada, Çin, Libya gibi ülkelerde yeni bayiler ve WFP programı etkileşimiyle ihracat gelirini artırmayı hedefliyorlar.

Nielsen raporu verileri doğrultusunda şirket:

- **Domates salçasında %17 tonaj ve %20,2 ciro payı ile lider**
- **Domates ürünlerinde %22,1 tonaj ve %34,2 ciro payı ile lider**
- **Ketçap ürünlerinde %13,7 tonaj ile lider iken %17,6 ciro payı ile ikinci**
- **Mayonez ürünlerinde %13,5 tonaj ile lider iken %12,9 ciro payı ile üçüncü sırada faaliyetlerini sürdürmektedir.**

SÜRDÜRÜLEBİLİRLİK VE TSRS

Şirket, 2016 yılından bu yana aktif olarak BİST Sürdürülebilirlik Endeksinde işlem görüyor. 2023 yılı itibariyle de UNGC imzacısı olarak 10 ilkeye uyum taahhüt sözü verildi. 2025 yılında yapılan değerlemeler ışığında Ecovadis Committed rozeti alındı. Şirket, 2023 yılından itibaren düzenli şekilde sürdürülebilirlik raporunu yayınlamakta olup zorunluluk daha gelmeden önce 2024'ten bu yana TSRS raporlarını kamuoyu ile paylaşmaktadır.

- **Dijital Tarım Faaliyetleri:** Şirket, dijital tarım faaliyetlerinde uydu görüntüleme teknolojisi ile bitki sağlığı uzaktan izleniyor. Programa dahil olan 68 çiftçide ova ortalamasına göre verimliliğin %16 arttığı takip edildi. Mobil toprak analiz cihazı ile birlikte üç adet mobil cihaz çerçevesinde analiz yapılarak uygun gübre türü ve miktarı önermekte yardımcı olmaktadır. Domates ürünlerinde süre gelen "Tuta" zararlısına karşı tarımsal sensör ve dijital böcek tuzakları kullanılarak 25 çiftçinin verimi %28 artış kaydetti. 2025 yılında 15 bin dekar alanda dijital çözümler sunuluyor. Erken uyarı sistemi ile birlikte hastalık ve iklim takibi yapılıyor. Tat Mobil uygulaması ile 618 yeni kullanıcı ile detaylı inceleme yapılıyor. Tüm veriler analiz edilebiliyor. 2 tane istasyon ile sulama, don ve hastalık riski yönetişimi gerçekleştiriyor.
- **Enerji Yönetimi ve Enerji Yatırımları:** Mayıs 2025'te devreye alınan Manisa 2,3 MW GES ile yılda 1679 tonluk karbon emisyonu azaltımı hedefleniyor. 2030'a kadar %55 azaltım hedefine önemli katkı sağlayacak olup Afyon'da kurulması planlanan 9,9 MW'lık GES ile enerji ihtiyacının %97'sinin karşılanması planlanmaktadır.
- **Su Riski ve Suyun Kullanımı:** 2024 yılı itibariyle şirkette su geri kazanım oranı %30'a ulaşırken damla sulama sistemi ilk uygulayan şirket olarak karşımıza çıkıyor. Biyolojik atık su arıtma tesisi 2024 yılında devreye alındı. 2024 yılı itibariyle 55,7 milyon TL yatırım yapılmış olundu.
- **Sözleşmeli Tarım Vizyonu:** 500'ün üzerinde çiftçi ile 15 bin alanda kontrollü ve planlı üretim yapılıyor.

TSRS özelinde değerlendirmek gerekirse:

- **Şiddetli Kuraklık ve Kritik Su Riski**
- **Karbon Fiyatlandırması ve AB Düzenlemeleri**
- **Dijital Tarım Uygulamaları ve Finansal Etkileri** ele alınmıştır.

Hedefler özelinde ise:

- **Dijital çiftçi oranının %9'dan %13'e yükseltimi**
- **Kapsam 1 ve 2 emisyonlarının 42.891 tondan 19.301 tona düşürülmesi**
- **Ton başına su tüketiminin 32,44 tondan sürekli azaltımı** hedeflenmiştir.

TSRS ve sürdürülebilirlik kısmının küreselde odak noktası olsa da Türkiye piyasasında henüz tam olarak öğrenilmemesi nedeniyle ikincil plana atıldığını takip ediyoruz. Orta vadede Türkiye piyasasının da bu tarafta önemli bir ilgi odağı göstereceği için Tat Gıda'nın bu tarafta anlatım konumunda oluyor oluşunu olumlu değerlendiriyoruz.



GELECEĞE YÖNELİK BEKLENTİLER

Şirket beklentilerini kamuoyu ile paylaşmış olup:

- 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.

Şirket, 2025 3.çeyrek itibariyle ilk 9 ayda:

- 5,76 milyar TL hasılat
- 296 milyon TL FAVÖK
- %5,14 FAVÖK marjı
- 97.258 ton satış tonajı gerçekleştirmiştir.

2025 4.çeyrekte özellikle sezonun da 10-15 günlük kayması ile birlikte

- 44.000 ton satış tonajı
- 2,7 milyar TL hasılat
- 135 milyon TL FAVÖK
- %5 FAVÖK marjı beklenebilir.

Bu durum doğal olarak şirketin 2025 yılında:

- 141.258 ton satış tonajı
- 8,46 milyar TL hasılat
- 431 milyon TL FAVÖK
- %5,09 FAVÖK marjı hesaplamak mümkün olacaktır.

2025 3.çeyrek itibariyle Tat Gıda özelinde iletişim becerisi etkin kalmaya devam ettikçe değerlendirmelerimize düzenli yer vereceğiz. Toplantıyı olumlu değerlendirmekle birlikte sektör özelinde sezonsallık bakımından etkin bir finansal paylaşıldığını vurgulamak isteriz.

**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