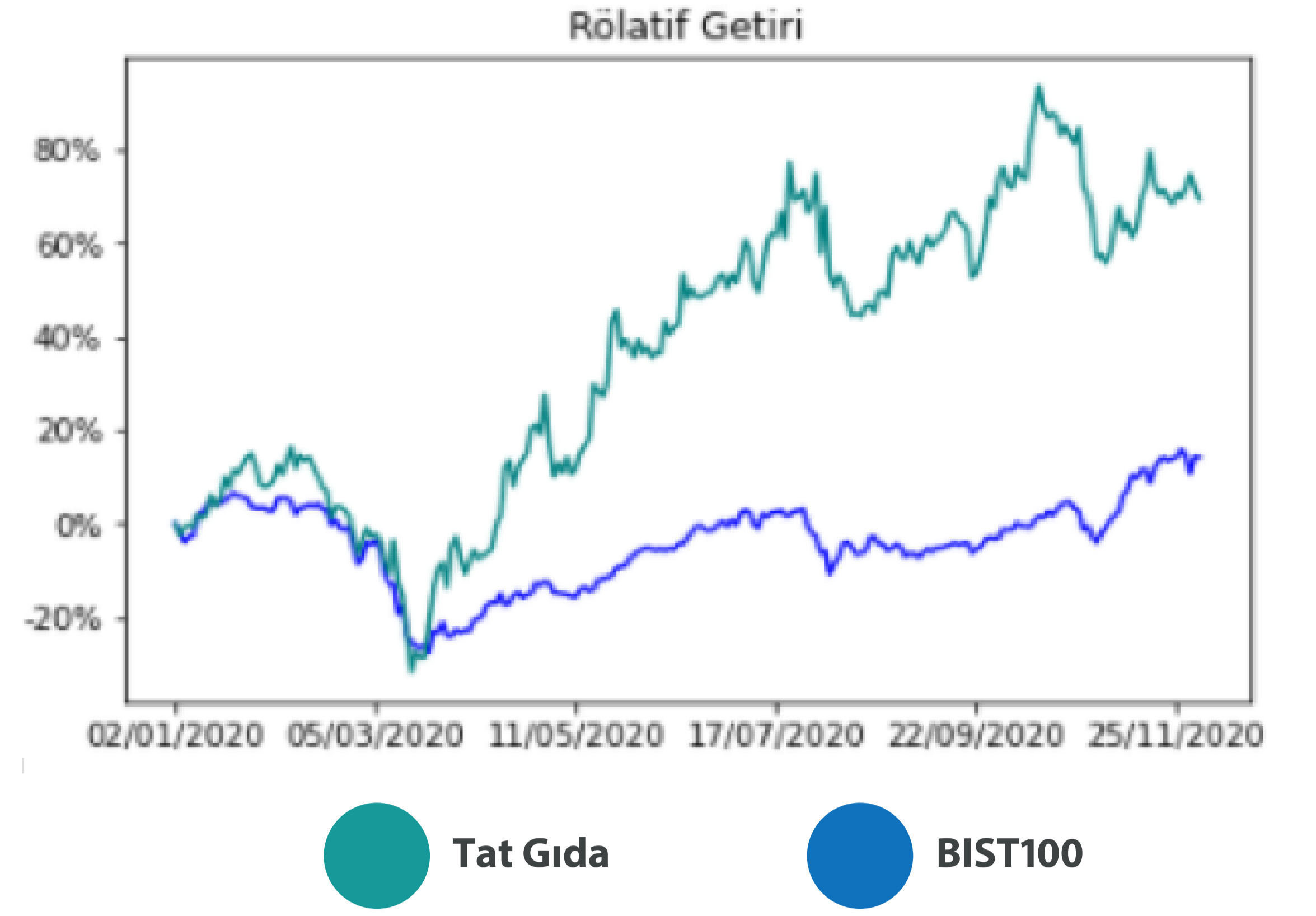


10,40
Hedef Fiyat**Tat Gıda (TATGD)**

Pandemi sonrası dünyada değerli kalmaya devam etmesine rağmen gıda endüstrisinde 1. ve 2.dalga farkları

03.12.2020

RasyolarF/K
15,89Öz Sermaye Karlılığı
%16,49PD/DD
2,49FD/FAVÖK
11,05**Beklentileri Karşılayamayan Net Kar Rasyoları**

Şirketin Net Satış Gelirleri 346.637.666 TL'ye ulaşarak son çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine oranla %17,09 arttı, bir önceki çeyreğe göre ise %-5,87 azaldı. Satışların Maliyeti 276.614.673 TL olurken Brüt Kar gelir tablosuna 121.303.526 TL olarak yansdı. Brüt Karda geçen seneki rakamlara göre %100,5 artış, bir önceki çeyreğe göre ise %205,54 artış yaşandı. Esas Faaliyet Karı 18.972.035 TL oldu ve geçen senenin aynı çeyreğine göre %-27,66 azalış gösterdi. Şirketin FAVÖK'ü de geçen yılın aynı dönemine göre %0,54 artış, bir önceki çeyreğe oranla %-28,61 azalış gösterdi. Net Kar 13.041.154 TL olarak açıklandı, bir önceki çeyreğe göre %-59,42 azaldı.

Son çeyrekte Brüt Kar marjında %34,99 olarak bir önceki çeyreğe göre artış görülmüştür (önceki: %8,03). Brüt kar marjı yıllık bazda ise artış göstermiştir (Önceki:%20,44). Esas Faaliyet kar marjı %5,47 olarak hesaplanmıştır. Bu marjda geçen senenin aynı dönemine göre azalış görülmüş (Önceki: %8,86), bir önceki çeyreğe göre ise azalış yaşanmıştır (Önceki: %8,86). Net kar marjı %3,76 olarak bir önceki çeyreğe göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %8,73). Net kar marjında geçen senenin aynı dönemine göre ise azalış gerçekleşti (Önceki: %3,95).

Piyasa Durumu**11,09**

Fiyat

%41

Halka Açıklık

1,02

Beta

4,22

52 haftalık düşük

-%6

Potansiyel Getiri

%18

Yabancı Oranı

0,70

Hisse Başına Kar

13,12

52 haftalık yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Hasılat	1.155.378.200	1.142.115.946	1.400.234.150	1.558.460.609
Satışların Maliyeti	919.539.938	896.799.923	1.099.183.808	1.215.123.216
Brüt Kar	235.838.262	245.316.023	301.050.342	343.337.393
Esas Faaliyet Karı	59.767.369	106.540.377	147.024.586	155.846.061
Net Kar	38.576.777	66.155.440	93.815.688	89.815.670

Analiz Özeti

Tat Gıda'nın 3. çeyrekteki net karı 13 mn oldu ve piyasa beklentisi olan 28 mn TL'nin altında gerçekleşti. Bu çeyrekte satışlar bir önceki 3. çeyreğe göre ise %17 artış göstermiştir. Segment olarak Konserve ve Salça tarafındaki satış gelirleri yıllık bazda %27,7 artmıştır. Süt ürünleri segmentinin satış geliri ise yıllık bazda %6,8 artış göstermiştir. Son çeyrek sonuçları negatif karşılanmıştır. Geçtiğimiz yılı endeksin oldukça üzerinde performans göstererek tamamlayan Tat Gıda için önümüzdeki dönemde azalacak olan salgın kısıtlamaları, yaklaşmakta olan toplu aşılınmalar göz önünde bulundurularak 2020 yılı performansını 2021 için öngörmüyoruz. Yurt içi Çarpan Analizi ve İndirgenmiş Nakit Akımı Analizi eşit ağırlıklandırıldığında hisse değeri için elde ettiğimiz hedef fiyat 10,40 TL'dir.

Piyasa Değeri

2,92

Milyar

Ödenmiş Sermaye

136

Milyon

Özkaynaklar

607,80

Milyon

Dönen Varlıklar

1,11

Milyar

Duran Varlıklar

222,33

Milyon

Toplam Varlıklar

1,33

Milyar

Kısa Vadeli Yük.

517,89

Milyon

Uzun Vadeli Yük.

210,23

Milyon

Toplam yük

728,13

Milyon