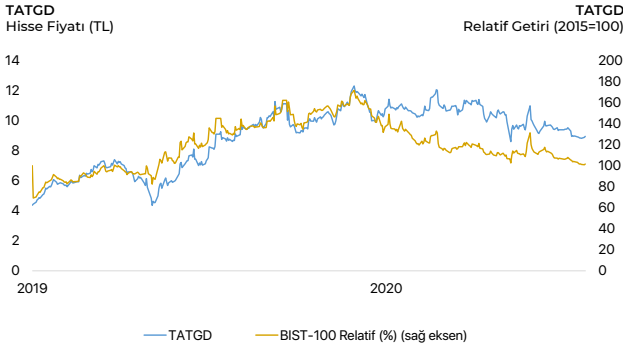


6 Ağustos 2021

**Hisse Bilgileri**

Sektör	GIDA
Bloomberg Hisse Kodu	TATGD TI
Fiyat (TL) (06.08.2021)	8.67
52-hafta fiyat aralığı (TL)	7.96-12.79
Piyasa Değeri (TL mn)	1,179
Piyasa Değeri (USD mn)	138
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	483
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	57
Hisse Sayısı (mn)	136
Halka Açıklık Oranı (%)	41
Firma Değeri (TL mn)	1,097
Firma Değeri (USD mn)	129
Net Borç (TL mn)	-82
Net Borç (USD mn)	-10
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	5.7
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	0.7
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0.5
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	1.2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	8.7

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	0.4	0.5	0.6	2.9
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	3.5	4.0	5.7	31.5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	0.4	0.5	0.7	4.1
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	8.7	8.6	8.7	10.1

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1a	3a	6a	1y
TATGD Getiri (%)	4	-8	-24	-11
BIST-100 Getiri (%)	3	-1	-6	38
TATGD Relatif Getiri (%)	1	-7	-19	-36

**Finansal Göstergeler**

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	1,042	553	803	193	214	241
Diğer Operasyonlardan Gelirler* (TL mn)	59	28	32	9	8	11
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	61	83	122	41	30	43
VAFÖK (TL mn)	77	106	147	153	137	138
Net Finansal Giderler (TL mn)	-64	-117	-94	-17	-55	-68
Net Kar/Zarar (TL mn)	39	66	167	32	91	64
Toplam Brüt Borç (TL mn)	156	228	303	313	306	193
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	54	61	122	121	274	186
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	102	167	181	192	32	7
Net Finansal Borçlar (TL mn)	128	217	182	133	-31	-82

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebileceği yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul

**Beklentilerin Üstünde Gelen Kar**

Tat Gıda, 2021 ikinci çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 240,7 milyon TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %13 artış gösterdi. 6 aylık rakamlara bakıldığında ise satışlar yıldan yıla %15 arttı.

Şirket bu çeyrekte 34,4 milyon TL olan beklentilerin %15 üstünde 39,6 milyon TL FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 1. Çeyreğine göre %45 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında ise FAVÖK %10 azalış kaydetti.

Net kar 2021 yılı ikinci çeyreğinde 28,5 milyon TL olan beklentilerin çok üstünde 63,5 milyon TL olarak açıklandı. Açıklanan net kar geçen çeyreğin %30 altında gerçekleşirken, 2020 yılının birinci yarısına göre ise %154 oranında artış gösterdi.

2021 2. Çeyrekte 2021 1. Çeyreğe göre 14 milyon TL daha yüksek gelen brüt kar ve esas faaliyet gelirlerine rağmen net karda ki azalışın temel sebebi olarak 218,3 milyon TL'ye devredilen süt ve süt ürünleri iş kolundaki faaliyetlerin 1. Çeyrek 2021 bilançosuna yansımaları olarak belirtiriz.

**Pazar Liderliği Devam Ediyor**

Şirket Ocak 30 Haziran 2021 döneminde, 5.209 ton ketçap, 3.430 ton mayonez, ve 9.470 ton diğer konserve üretimi gerçekleştirdi. Geçen yılın aynı dönemine bakıldığında, 4.000 ton ketçap, 2.000 ton mayonez, ve 6.000 ton diğer konserve üretimi gerçekleşmişti.

Tat Gıda, 2021 yılının 1. yarısı itibarıyla Tat markasıyla salça, domates ürünleri ve ketçap kategorilerinde pazar lideri konumunda bulunuyor.

Beklentilerin üzerinde gelen kar verisi ve şirket rasyolarının iyi olması sonrasında Tat Gıda'nın hisse fiyatlaması üzerinde pozitif etki yapmasını bekliyoruz.

**Değerleme**

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	11.8	13.1	12.8	12.9	5.6	4.5
F/DD	2.4	2.1	1.7	2.0	1.7	1.4
F/Satışlar	1.4	2.7	1.9	3.6	1.6	1.3
FD/VAFÖK	16.9	13.2	9.2	9.7	8.4	8.0
FD/Satışlar	1.3	2.5	1.7	3.2	1.4	1.3
F/Serbest Nakit Akışı	58.9	-55.6	1,551.8	55.7	29.0	1,033.0
EPS Basic	0.3	0.5	1.2	0.2	0.7	0.5

**Karlılık**

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	17.0	31.0	31.6	44.1	31.0	30.5
Esas Faaliyet Marjı (%)	3.6	13.2	14.9	29.9	13.5	12.9
VAFÖK Marjı (%)	7.4	19.2	18.3	19.9	16.8	16.0
Net Kar Marjı (%)	3.7	12.0	20.8	22.7	28.2	30.2
Aktif Karlılığı (%)	4.6	6.8	14.2	8.8	18.6	20.5
Özsermaye Karlılığı (%)	7.9	12.5	27.7	16.8	35.7	37.6

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	20	-21	1	21	41	1
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	0.73	0.83	0.86	0.96	0.75	0.51
Net Borç/VAFÖK (x)	1.66	2.05	1.24	0.98	-0.23	-0.59
Özsermaye	501	561	705	591	755	818

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.  
Mecidiyeköy Yolu Cad. No: 14 V Plaza Kat:8/9 Mecidiyeköy-Şişli/İstanbul  
Mersis No:0478003678700011,

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağılı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.