

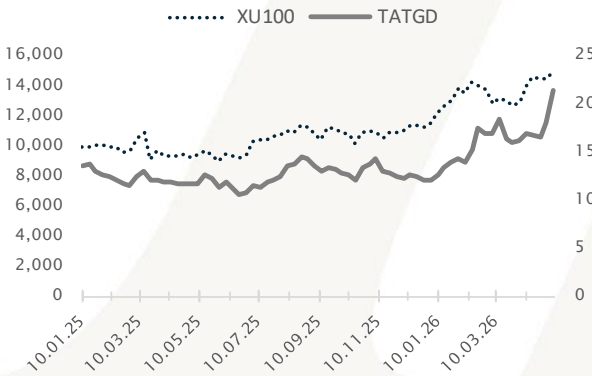
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TATGD:TI	TATGD
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Tat Gıda	
Hisse Sektör	Gıda	
Rapor Tarihi	08.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	21.40	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	5,239
Firma Değeri - Milyon TL	8,721
Hacim - Milyon TL	80
Halka Açıklık - %	41.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,127	2,252	2,307
Brüt Kâr - Milyon TL	130	200	368
FAVÖK - Milyon TL	-226	-33	200
Net Kâr - Milyon TL	-167	-104	117

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	2,127	2,252	2,307
Brüt Kâr - Milyon TL	130	200	368
FAVÖK - Milyon TL	-226	-33	200
Net Kâr - Milyon TL	-167	-104	117

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	0.00	0.00	11.23
FD/FAVÖK (x)	0.00	233.54	8.22

Tat Gıda Sanayi A.Ş.

06.05.2026 tarihinde Tat Gıda Sanayi A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

Tat Gıda'nın ilk çeyrek finansallarında net satışlar, bir önceki yılın aynı çeyreğine oranla %2,4 artışla 2,31 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Satışların %78'i yurt içi, %22'si yurt dışı satışlardan oluştu. Yurt içi satışlar yıllık bazda %9 artarken yurt dışı satışlar küresel piyasalardaki fiyat baskısının etkisiyle %14 geriledi. Satışların maliyetindeki düşüşle birlikte brüt kar yıllık bazda %84 artarak 368 milyon TL'ye yükselirken, FAVÖK 207 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirket, çeyreği 117 milyon TL net kar ile tamamlarken finansman giderlerindeki azalış net karı desteklemiş, enflasyon endekslemesine bağlı parasal kazançtaki düşüş ise net karı olumsuz etkilemiştir.

İlk çeyrekte üretim artışı ağırlıklı olarak soslar ile domates ürünleri ve salça grubundan kaynaklandı. Domates ürünleri ve salça üretimi yıllık bazda %163, sos üretimi %39 arttı. Satış tarafında sos grubu %44 artış gösterirken, domates ürünleri ve salça satışları %14, hazır yemek satışları %35, turşu satışları %22 geriledi. Toplam satış hacmi yılın ilk çeyreğinde bir önceki yılın ilk çeyreğine oranla %5 düşüşle 32.859 ton seviyesinde gerçekleşti.

Toplantıda öne çıkan başlıklardan biri şirketin arsa ve arazilerine ilişkin yaptığı yeniden değerlendirme olmuştur. Yönetim daha önce maliyet bedeli ile takip edilen bu varlıkların artık gerçeğe uygun değerleriyle izleneceğini belirtmiştir. Bu değişiklik sonucunda maddi duran varlıklar tarafında yaklaşık 3 milyar TL artış olurken bunun 2,7 milyar TL'lik kısmı özkaynaklar altında değer artış fonuna yansıtılmıştır.

İşletme sermayesi tarafında daha sağlıklı bir görünüm olduğu belirtildi. Bu iyileşmede sezon stoklarının daha iyi yönetilmesi ve tahsilat performansındaki toparlanma etkili olurken, marjlardaki iyileşmenin de şirketin nakit üretim kabiliyetini desteklediği ifade edildi. Hammadde tarafında ise Çin ve ABD'de oluşan arz fazlasının fiyatlar üzerinde aşağı yönlü baskı yarattığı, hammadde fiyatlarındaki düşüşün satış fiyatlarına da yansıtıldığı paylaşıldı.

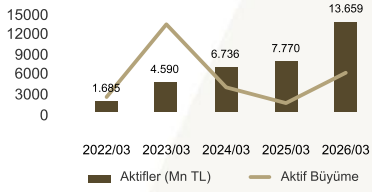
Tat Gıda'nın Koç Holding döneminde yurt içi satış ve dağıtım tarafında "Düzye Tüketim Malları" şirketi ile çalıştığını, ortaklık yapısındaki değişim sonrası da bu işbirliğinin devam ettiğini açıklamışlardır. Doğrudan satış modelinin Düzye kontrolünde olduğu, Düzye'in erişiminin sınırlı kaldığı illerde Tat Gıda'nın kendi bayi/distribütör yapılanmasını kurduğu paylaşılmıştır. Bu yapıyla şirketin yurt içi pazarda kapsama alanını arttırmayı ve satış/dağıtım sürecinde daha etkin bir model oluşturmayı hedeflediği belirtilmiştir.

Gübre alımlarının önceden yapılmış olması nedeniyle bu tarafta bir sorun yaşanmadığı, domates tarafında ise sözleşmeli tarım modeliyle ilerlenmesi sayesinde fiyatlarda değişim olmadığı ifade edildi. Yatırım harcamaları tarafında toplam 12 milyon avroluk yatırım planı bulunduğu, bunun 3,4 milyon avroluk kısmının tamamlandığı belirtildi. Kalan yatırım tutarı için konjonktürel koşullara göre hareket edileceği aktarılırken, borçluluğu azaltma planı kapsamında tahvil borçlarının düşürülmesinin hedeflendiği paylaşıldı. Döviz bazlı borçluluk kaynaklı risklere karşı ise ilerleyen dönemde hedge işlemleriyle önlem alınacağı belirtildi.

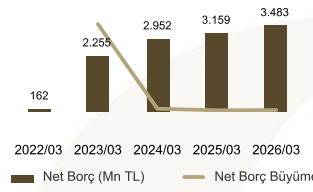
2026 yılına ilişkin beklentilerine dair şirket, 150.858 ton satış hacmi ve 10,1 milyar TL net satış hasılatı öngörmektedir. FAVÖK marjı beklentisi ise %11-14 bandında paylaşılmıştır.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	7.512	8.153	4.994	6.836	37%	50%
Nakit ve Benzerleri	797	1.100	370	1.049	183%	8%
Ticari Alacaklar	1.557	1.776	1.242	1.715	38%	13%
Stoklar	4.676	4.681	2.853	3.440	21%	25%
Duran Varlıklar	3.220	3.720	2.776	6.823	146%	50%
Finansal Yatırımlar	4	6	4	6	50%	0%
Maddi Duran Varlıklar	2.736	3.138	2.364	6.242	164%	46%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	210	267	156	277	78%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10.732	11.872	7.770	13.659	76%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.107	5.800	2.859	4.687	64%	34%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.740	3.040	2.196	2.764	26%	20%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	772	853	50	994	1.888%	7%
Ticari Borçlar	2.180	1.500	457	647	42%	5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	679	1.346	1.438	1.388	-3%	10%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	602	1.070	1.283	774	-40%	6%
Toplam Yükümlülükler	6.785	7.146	4.297	6.075	41%	44%
Toplam Özkaynaklar	3.946	4.726	3.473	7.584	118%	56%
Ödenmiş Sermaye	245	245	245	245	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-508	-584	-446	-438	-	-3%
Net Dönem Karı veya Zararı	-52	132	-104	117	-	1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	10.732	11.872	7.770	13.659	76%	100%

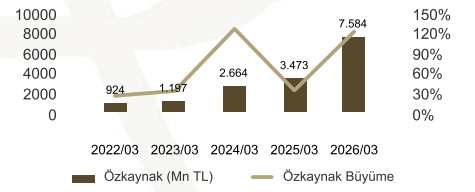
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

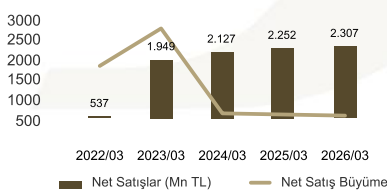


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

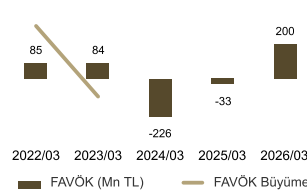


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	5.762	8.190	2.252	2.307	2%	100%
Satışların Maliyeti	4.994	6.879	2.052	1.938	-6%	84%
Brüt Kar (Zarar)	767	1.311	200	368	84%	16%
Faaliyet Giderleri	724	944	275	275	0%	12%
Genel Yönetim Giderleri	322	405	122	121	-1%	5%
Pazarlama Giderleri	384	518	147	150	2%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	17	21	6	5	-30%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	44	367	-75	93	-	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	357	526	139	114	-18%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	152	246	49	41	-16%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	248	647	16	166	969%	7%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	296	672	-33	200	-	9%
Finansman Gelirleri	198	234	36	53	49%	2%
Finansman Giderleri	1.072	1.408	456	288	-37%	12%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-154	194	-94	154	-	7%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-52	132	-104	117	-	5%

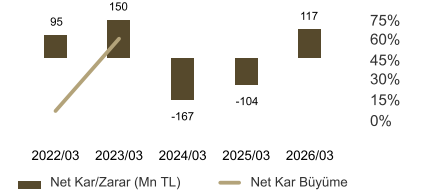
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

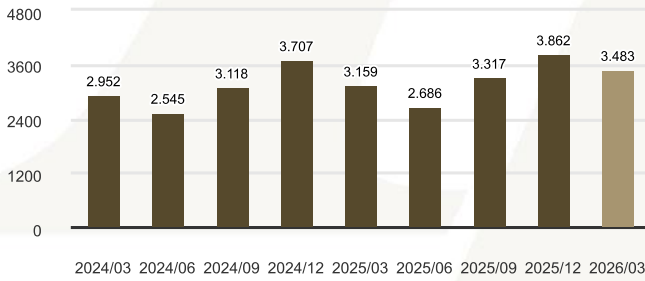


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

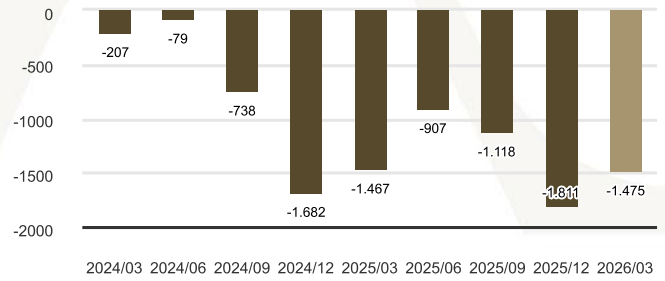


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	13,1	19,0	12,9	22,4
Cari Oran	1,2	1,4	1,7	1,5
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	198,1	192,1	156,4	203,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	65,6	66,7	55,8	71,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	101,2	71,1	24,8	29,8
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	162,5	187,7	187,4	245,0
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	70,0	68,7	64,3	50,0
Duran Varlıklar / Aktifler	30,0	31,3	35,7	50,0
Toplam Borç / Aktifler	63,2	60,2	55,3	44,5
Toplam Borç / Özsermaye	171,9	151,2	123,7	80,1
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.118,0	-1.810,6	-1.467,5	-1.475,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-344,8	-269,3	-5.621,6	-162,9
Net Borç (Milyon TL)	3.317,2	3.862,3	3.158,6	3.482,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	10,2	5,7	121,0	3,8
İhracat Oranı (%)	26,2	26,2	26,7	22,3
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-0,6	1,2	-1,4	1,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	1,5	1,2	-6,4	3,3
Özsermaye Karlılığı	-1,6	3,0	-3,4	2,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	4,3	3,0	-15,2	6,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	0,8	4,5	-3,3	4,0
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	-0,1	4,5	-4,1	6,5
FAVÖK Marjı	5,1	8,2	-1,5	8,7
FAVÖK Marjı (Yıllık)	4,2	8,2	0,3	11,0
Net Kar Marjı	-0,9	1,6	-4,6	5,1
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,9	1,6	-5,6	4,3

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Değerleme Oranları							Karlılık Oranları							
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TATGD	5.238,72	30,98	0,69	14,85	9,63	1,06	6%	11%	4%	2%	1%	906	200	353	117
ULKER	48.116,64	0,00	1,11	9,87	4,46	0,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMZY	30.130,00	1,92	6,84	-	52,23	11,22	19%	21%	-5%	2%	2%	582	192	-131	83
ARMGD	34.766,28	26,98	4,88	34,13	26,30	3,21	11%	12%	8%	10%	4%	1.535	486	1.019	577
OBAMS	24.306,68	0,00	2,21	-	106,41	0,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TUKAS	11.745,00	4,29	0,61	1.837,48	7,47	2,07	20%	28%	0%	1%	1%	2.386	701	6	133
DMRGD	11.147,65	0,00	6,47	104,60	68,40	9,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
YYLGD	13.619,86	14,52	0,86	26,27	12,26	0,96	7%	8%	2%	7%	3%	1.918	540	518	897
BALUS	16.579,92	0,00	4,54	-	20,43	1,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOKNR	7.756,00	0,00	0,80	16,57	5,90	0,64	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gıda Ort.			1,72	20,21	10,44	1,10	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,49	17,10	10,76	1,28	5,9%	10,3%	5,2%	10,6%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.