

Son Fiyat	54,40
Piyasa Değeri (mln TL)	7.549
Piyasa Değeri (mln \$)	169
FD/FAVÖK	16,19
PD/DD	1,11
Hisse Sayısı (mln lot)	139
FDPO (%)	20,33
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	28

Atakey Patates – ATAKP - OLUMSUZ

Fiyatlama büyük problem

Atakey Patates, 2026 1.çeyrekte 948 milyon TL hasılat, 106 milyon TL FAVÖK ve 104 milyon TL net zarar ile beklentilerimizin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,1 milyar TL hasılat, 125 milyon TL FAVÖK, 18 milyon TL net kar)

Fiyatlama büyük problem. Şirket, tonajlarını sürdürülebilir şekilde devam ederken küresel arz fazlası faktörü ile artmayan fiyatlar kaynaklı doğal olarak finansallarda reel baskılanma çerçevesi takip edilmeye devam ediliyor. Önümüzdeki dönemde şirketin fiyatlama çerçevesi de destek vermesi halinde hızlı şekilde pozitif ayrışmasını bekliyoruz.

Üretim gayet istikrarlı seyrediyor. Güncel fiyat mekanizması karmaşasına rağmen şirket, güçlü hammadde görünümü ve yapılandırılmış planlama yaklaşımıyla %7 artışla 20,8 bin ton üretim gerçekleştirmiştir. Şirketin entegre tarım modeli ve sözleşmeli üretim yapısı sayesinde kesintisiz hammadde temini ve operasyonel süreklilik bu üretimlerin artmasında etkili olmaya devam ediyor. Üretim trendi, talep ve stok disiplini ile uyumlu şekilde sürdürüldüğünü değerlendiriyoruz.

TAB Gıda ana katkı sağlamaya devam ediyor. Piyasada ucuz fiyat faktörü ile birlikte 3.taraf %16 düşüşle 2,2 bin ton, ihracat ise özellikle ucuz fiyat faktörünün yanı sıra kur-TÜFE makasının da etkisiyle birlikte %98 düşüşle 0,04 bin tona gerilemiştir. Satış bu doğrultuda sınırlı düşüşle 16 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Önümüzdeki dönemde fiyat ve kur-TÜFE toparlanmadıkça TAB Gıda odaklı devam edileceğini değerlendiriyoruz.

Artan maliyet hızı operasyonel karlılığı baskıladı. Şirketin, üretimden daha çok düşen fiyatlar kaynaklı ve maliyetlerin daha hızlı şekilde artıyor oluşuyla birlikte FAVÖK %21 düşüşle 106 milyon TL seviyesine geriledi. Marj tarafında ise 1 puan düşüşle %11'e gerileme takip edildi. Zorlu koşullarda %10 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz.

VUK-TFRS olumsuz etkiledi. PRE 1.Çeyreğin Pusulası tarafından azalarak VUK-TFRS etkisinin devam edeceğini vurgularken aşağı kısımda baskılanan esas faaliyet gelirleri ve beraberinde canlı kalan finansman giderleri, 72 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri ile 104 milyon TL net zarar oluşmuş oldu.

ATAKP nezdinde finansalları kısa vadeli etkisinde olumsuz bulmakla birlikte önümüzdeki dönemde omnichannel potansiyelinin yanı sıra fiyatlarda bir canlanma olması potansiyelini de gözeterek baz etkisi çerçevesiyle birlikte kademeli iyileşmenin orta ve uzun vadede ön plana alınabileceğini değerlendiriyoruz.



ORTAKLIK

YAPISI	%
TFI TAB Gıda	79,66
Diğer	20,34

ATAKP	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,25	4,82	37,49
Getiri (\$)	-2,46	3,24	16,65
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,49	-5,36	-16,72

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	9,74	9,21
Brüt Kar Marjı (Ç%)	10,03	9,91
FAVÖK Marjı (Y%)	17,23	11,83
FAVÖK Marjı (Ç%)	11,46	11,18
Net Kar Marjı (Y%)	5,61	-5,02
Net Kar Marjı (Ç%)	-11,72	-10,99
Net Borç (mln TL)	-90,72	-370,17
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.726,61	2.041,99
Cari Oran	4,55	5,14
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-248,06	140,54
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,26	2,01
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-35,95	-19,86
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-35,00	-19,86
FAVÖK Büyüme (Y%)	-28,04	-38,98
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-39,09	-21,36
Net Kar Büyüme (Y%)	-48,40	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Kaynak: Fınnet

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul