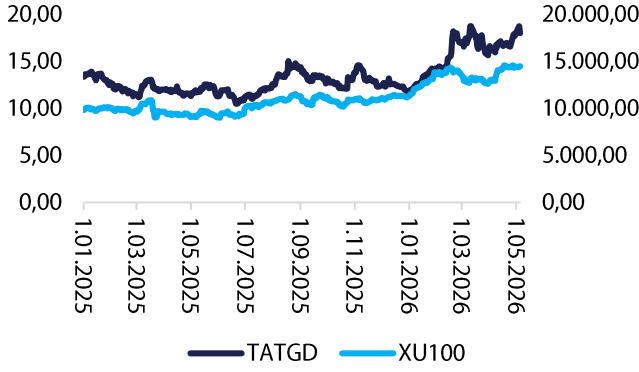


Son Fiyat	18,01
Piyasa Değeri (mln TL)	4.409
Piyasa Değeri (mln \$)	98
F/K	12,50
FD/FAVÖK	8,71
PD/DD	0,58
Hisse Sayısı (mln lot)	245
FDPO (%)	43,67
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	27



ORTAKLIK YAPISI	%
Memişoğlu Tarım	51,93
Diğer	48,07

TATGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-3,95	11,24	51,73
Getiri (\$)	-4,23	9,54	29,07
Getiri (XU100-Rölatif)	-4,82	-0,81	-7,35

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	8,88	15,97
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,01	17,95
FAVÖK Marjı (Y%)	0,31	10,98
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,48	8,68
Net Kar Marjı (Y%)	-5,55	4,28
Net Kar Marjı (Ç%)	7,60	5,07
Net Borç (mln TL)	3.158,60	3.482,68
İşletme Sermayesi (mln TL)	4.033,60	4.900,87
Cari Oran	1,75	1,46
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.217,85	1.193,24
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	18,70	10,20
Brüt Kar Büyüme (Y%)	93,92	84,30
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	53,18	84,30
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	3.369,64
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1.248,63	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-5,99	0,00

Kaynak: Finnet

Tat Gıda – TATGD - Olumlu

Aktifi büyütüp yola devam

Tat Gıda, 2026 1.çeyrekte 2,3 milyar TL hasılat, 200 milyon TL FAVÖK, 117 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:2,8 milyar TL hasılat,439 milyon TL FAVÖK, 212 milyon TL net kar)

Sezon dışı kompozisyon talebi devam ediyor. Sektör özelinde gelir çerçevesini en büyük etkileyen husus fiyat artışları kaynaklı güçlü elastikiyet gösterilerek fiyat risklerini gözetici tüketici talebi takip edildi. Üretimler görece dengeli görece ürün bazlı talep kompozisyonlarının devamını yıl boyu bekleyebiliriz.

Beklentilere doğru emin adımlarla ilerliyor. Şirket, ilk çeyrekte %2 artışla 2,3 milyar TL hasılat elde ederken yıl sonunda 10,1 milyar TL hasılat beklentisini rahatlıkla karşılayacağını değerlendiriyoruz. Tonaj tarafında ise %5 düşüşle 32.859 ton seviyesinde gerçekleşse de üstte belirttiğimiz fiyatlama odağı tonajların düşüşünü elimine etti. Yıl sonunda 150.858 ton hedefine doğru kademeli şekilde yönelmesini bekliyoruz. Tonaj grupları anlamında salça ve domates sezon dışı çerçeveye rağmen %14 düşüşle 18.103 ton ile ağırlığını sürdürdü. Diğer sınıflar ise soslar hızlı artış göstererek özellikle indirim market katkısıyla %44 artışla 8.523 ton seviyesine yükseldi. Diğer gruplarda miks değişimi çerçevesinde dalgalanmaları olağan karşılıyoruz. Önümüzdeki dönemde şirketin tüm sezonlara yayılan çerçevesini gözetiyor olacağız.

Operasyonel karlılık reel. Şirket, maliyet yönetim becerisini ön plana atarak FAVÖK zararı yazdığı geçen senenin aksine bu sene 200 milyon TL FAVÖK karı yazmayı başardı. FAVÖK marjı ise 1015 baz puan artışla %8,68'e yükseldi. %11 bandına doğru yönelip hedefin alt bandına ulaşmasını yıl sonuna kadar bekleriz.

Gayrimenkul aktifi büyüttü. 4.çeyrek analist toplantısında açıklanan elde bulunan gayrimenkulün değerlemesinin yapılmasıyla birlikte aktif %60 oranında bu çeyreğe mahsus şekilde büyüyerek artık gerçek değer çerçevesini oluşturdu. Defter değerinin bu çerçevede büyümesini de önemsiyoruz.

TATGD nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede her geçen çeyrek iyileşme kompozisyonunu gözetiyor olacağız. Bugün gerçekleştireceği analist toplantısından sonra ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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