

Son Fiyat	58,15
Piyasa Değeri (mİn TL)	8.069
Piyasa Değeri (mİn \$)	184
F/K	0,00
FD/FAVÖK	16,31
PD/DD	1,29
Hisse Sayısı (mİn lot)	139
FDPO (%)	20,33
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	28



ORTAKLIK YAPISI	%
TFİ TAB	79,66
Diğeri	20,34

ATAKP	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,94	-6,59	48,53
Getiri (\$)	-1,97	-7,66	23,33
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,78	-11,25	7,70

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	14,61	9,85
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,29	10,03
FAVÖK Marjı (Y%)	18,24	12,05
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,45	11,46
Net Kar Marjı (Y%)	5,62	-2,03
Net Kar Marjı (Ç%)	2,53	-11,72
Net Borç (mİn TL)	-283,12	-365,26
İşletme Sermayesi (mİn TL)	1.864,96	1.795,96
Cari Oran	3,08	3,93
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	-200,65	79,09
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,67	2,32
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-23,72	-35,95
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-31,74	-35,95
FAVÖK Büyüme (Y%)	-17,95	-39,21
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-17,18	-39,09
Net Kar Büyüme (Y%)	-43,91	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,00

Atakey Patates - Nötr

Zayıf çerçeve

Üretim hacimlerinde TABGD desteği var. Üretim hacimleri yıllık bazda %10 artışla 69,3 bin ton olurken ana katkı TABGD ile %33 artışla 54,3 bin ton oldu. 3.taraf %13 düşüşle 12,7 bin ton, ihracat %69 düşüşle 2,3 bin tona geriledi. 4. çeyrekte %7 artışla 16,6 bin ton olurken, ana katkı TABGD'dan gelmekte olup %20 artışla 14,3 bin ton seviyesinde gerçekleşti. 3.taraf %25 düşüşle 2,3 bin ton, ihracat %92 düşüşle 0,04 bin ton seviyesine geriledi. TAB'ın sağladığı entegrasyon tonajları desteklerken kanal optimizasyonu kaynaklı tonajlarda gözle görülür düşüşler yaşanmış oldu. Tonaj içerikleri bakımından 115 bin ton patates ve 5 bin ton soğan hasadı yapılmıştır. Kapasite kullanım oranı %74 seviyesinde gerçekleşirken 44,8 bin ton ham patates stoğu 2026 yılında operasyonel devamlılığı desteklemesi amaçlanmaktadır.

Operasyonel tarafta yıl boyunca 115 bin ton patates ve 5 bin ton soğan tedarikiyle hammadde arzı istikrarlı şekilde sürdürülmüş, 44,8 bin tonluk patates stoğu operasyonları desteklemiştir. 4.çeyrekte 20,7 bin ton üretim gerçekleştirilmiş (%21 yıllık artış). Ürün karmasında katma değerli ürünlerin payı artmış; yıl içinde pazara sunulan dondurulmuş kroket ürünüyle kaplamalı ürün hacmi 5,3 bin tona, yılsonu itibarıyla ise 7,4 bin tona ulaşmıştır. Kaplamalı ürünlerde kapasite kullanım oranı %74 seviyesine çıkmıştır. Toplam portföy içinde dondurulmuş patates %92 paya sahipken, kaplamalı ürünlerin payı %8'e yükselmiştir.

Makro tarafta ise dönem içinde enflasyon yüksek seyrini korurken, patates fiyatlarında yaklaşık %26 gerileme yaşanmış, tarımsal ürün ÜFE'si %66 artmıştır. Avrupa işleme patatesi referans fiyatı %8,8 düşerken, Güney Amerika'da hasat dönemine bağlı olarak fiyatlarda %20-40 aralığında düşüşler görülmüştür.

Şirket, artan satış hacmine rağmen fiyat dalgalanmalarının yarattığı baskıyı tamamen bertaraf edememiştir. Buna karşılık net borç/FAVÖK oranı 2023'ten bu yana kademeli gerilemiş, yatırım harcamaları/ciro oranı düşmüş ve operasyonel disiplin korunmuştur.

2026 yılında beklentiler şu şekildedir:

- 80 bin ton satış hacmi,
- 120 bin tonluk hasat planı,
- Kanal optimizasyonu, seçici ihracat yaklaşımı ve nakit akışı disiplininin sürdürülmesi öncelikler arasında yer almaktadır.

Görece iyileşme takip edilse de ATAKP için fiyatlama davranışlarının yanı sıra 3.taraf ve ihracatın da gelirlere destek vermesi gerekiyor. Finansalları olumsuz bulduğumuzu vurgulamıştık. Toplantıyı ise nötr değerlendiriyoruz.

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 ve 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