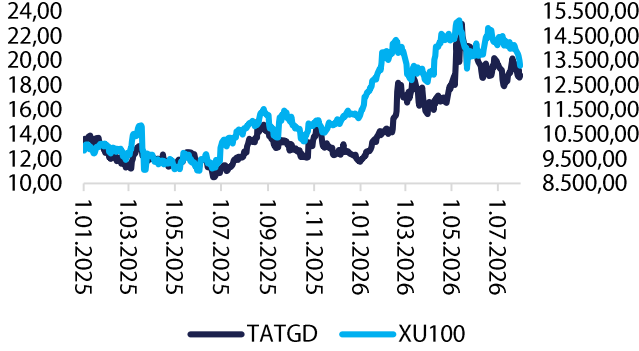


Son Fiyat	18,83
Piyasa Değeri (mln TL)	4.610
Piyasa Değeri (mln \$)	97
F/K	7,74
FD/FAVÖK	8,18
PD/DD	0,55
Hisse Sayısı (mln lot)	245
FDPO (%)	43,67
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	27



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

TATGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,18	-4,27	54,85
Getiri (\$)	1,14	-5,79	32,55
Getiri (XU100-Rölatif)	2,73	1,60	29,67

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	2.303	2.372,98
FAVÖK	-	195,25	180,00
Net Kar	-	112,58	118,00

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,67	14,45
Brüt Kar Marjı (Ç%)	17,95	18,23
FAVÖK Marjı (Y%)	1,87	10,59
FAVÖK Marjı (Ç%)	8,68	1,60
Net Kar Marjı (Y%)	-1,15	7,10
Net Kar Marjı (Ç%)	5,07	9,08
Net Borç (mln TL)	2.686,42	2.660,26
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.402,78	4.321,24
Cari Oran	1,32	1,60
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.234,02	1.293,28
Net Finansman Gideri/Satışlar	17,32	9,71
Brüt Kar Büyüme (Y%)	84,30	12,23
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	86,03	12,23
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	439,19
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-43,48

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Tat Gıda – TATGD - Olumlu

Sakin sezonda iştahlı sonuçlar!

Tat Gıda, 2026 2.çeyrekte 2,37 milyar TL hasılat, 180 milyon TL FAVÖK, 118 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,3 milyar TL hasılat, 195,25 milyon TL FAVÖK, 113 milyon TL net kar) Not: Söz konusu çerçevede yeni vergi kanunu kaynaklı şirket ertelenmiş vergi karşılığı çözülmüştür.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Domates dışı güçlü büyüyen tonaj yapısı, sürdürülebilir FAVÖK marjı çerçevesini de dikkate alarak finansalları net şekilde **olumlu** değerlendiriyoruz. Analist toplantısı sonrası ilave değerlendirmelerimize de yer veriyor olacağız.

Pusulanın 4 Yönü:

- FAVÖK marjı **sakin sezona rağmen güçlü pozitifte döndü.**
- Gelirlerde büyüme **domates dışı güçlü** şekilde sezon dışında devam etti.
- Sözleşme etkilerine rağmen **serbest nakit akımı ve net işletme sermayesi pozitif** kalmaya devam etti.
- Finansman giderleri planlandığı gibi **azalmaya devam etti.**

Domates sezonu için oldukça sakin bir dönem. Hatırlatmak gerekirse domates ekilişleri genellikle tohum için **Mart-Nisan**; fide için **Nisan-Mayıs** ayında toprağa ekilir. Bu dönemde şirketler sözleşmeli işlemleri nedeniyle net işletme sermayesi ihtiyacı **artış sağlayabilir.** Bu dönemde **marjlarını koruyan, alternatif ürünlerden gelir yazan ve serbest nakit akımını sürdürülebilir şekilde devam eden şirketler pozitif ayrışmayı sürdürecektir.**

Büyüme her çerçevesiyle sürüyor. 2026 2.çeyrekte tonajlar sezonsallık etkisiyle birlikte ilk 6 ayda domatesten %9 daralma ile 35.221 ton seviyesinde gerçekleşirken alternatif ürün avantajıyla birlikte soslar %19 artışla 16.370 ton; hazır yemek %17 artışla 5.407 ton; turşu %13 artışla 5.032 ton; diğer %18 artışla 3.634 ton seviyesinde gerçekleşirken toplam satış tonajı %2 artışla 65.663 seviyesinde gerçekleşti. Operasyonel karlılık maliyet yönetim becerisiyle birlikte FAVÖK %179,72 artışla 180 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı tarafında 697 baz puanı artışla %7,59 seviyesinde gerçekleşti. Genel çerçevesiyle şirket 2026 beklentilerinde 150.858 ton, 10,1 milyar TL hasılat, %11-14 FAVÖK marjı hedeflerinden özellikle tonaj ve gelire büyük ölçüde FAVÖK marjına da alt banttı ulaştığını değerlendiriyoruz.

Fiyat ve sezon baskılarına rağmen SNA ve net borç dengeleniyor. Piyasa özelinde karmaşık küresel fiyatlandırma ve sezon baskılarına rağmen finansman giderleri dengelenirken SNA 1,29 milyar TL pozitifte kalmayı başardı. Bu zor çeyrekte görülmesi iyimser çeyrekte daha güçlü bir çerçeveyi operasyonel karlılık ile gözetebiliriz.

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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul