

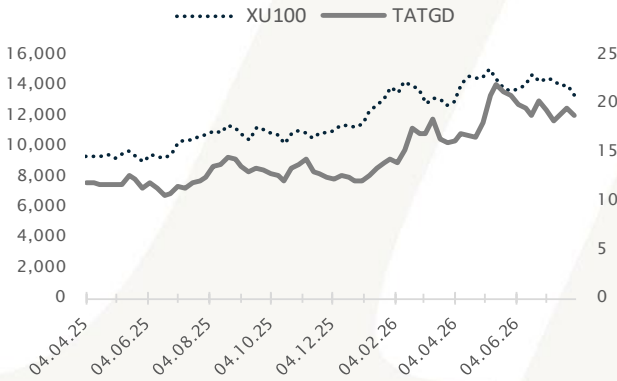
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TATGD:TI	TATGD
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Tat Gıda	
Hisse Sektör	Gıda	
Rapor Tarihi	31.07.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	18.83	
Öneri	-	
Hedef Fiyat - TL	-	
Önceki Hedef Fiyat - TL	-	
Getiri Potansiyeli - %	-	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	4,610
Firma Değeri - Milyon TL	7,270
Hacim - Milyon TL	76
Halka Açıklık - %	41.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,139	4,645	4,841
Brüt Kâr - Milyon TL	303	519	737
FAVÖK - Milyon TL	-303	29	245
Net Kâr - Milyon TL	-552	-123	341

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,884	2,235	2,373
Brüt Kâr - Milyon TL	164	306	343
FAVÖK - Milyon TL	-61	67	38
Net Kâr - Milyon TL	-375	-12	215

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	0.00	8.09
FD/FAVÖK (x)	0.00	32.94	8.42

Tat Gıda Sanayi A.Ş.

Tat Gıda, 26Q2'de 2,37 milyar TL hasılat, 165,5 milyon TL FAVÖK ve 215 milyon TL net kâr açıkladı. Buna karşın şirket, geçen yılın aynı dönemindeki 12 milyon TL net zarara karşılık 215 milyon TL net kâr açıkladı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Brüt kâr marjı 78 baz puan artarak %14,45'e yükseldi. İlk yarıda brüt kâr reel olarak korunurken marjin %15,23'e çıkması, hammadde maliyetlerindeki normalleşmenin fiyatlamaya yansımaya başladığını gösteriyor.
- Net borç çeyreklik %28,6 azalarak 2,66 milyar TL'ye geriledi. Net finansal borç/özsermaye oranı 2025 sonundaki 0,78x seviyesinden 0,30x'e indi.
- İlk yarıda işletme faaliyetlerinden 1,65 milyar TL nakit yaratıldı. 314 milyon TL yatırım harcamasına rağmen serbest nakit akışı güçlü şekilde pozitif kaldı.
- Net finansman gideri %38 azalarak 218 milyon TL'ye geriledi. Borç azaltımı ile finansman giderlerindeki normalleşme birlikte ilerliyor.
- İlk yarıda üretim %36 artarak 33.333 tona ulaştı. Soslar, hazır yemek ve turşu kategorilerinde güçlü hacim artışı görülürken ihracat da ABD doları bazında %5 arttı.

Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

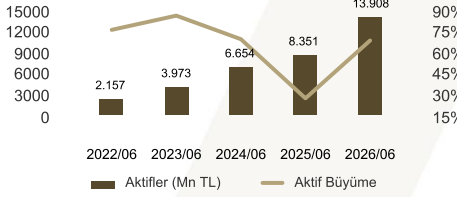
- Şirket çeyreği 78 milyon TL vergi öncesi kârla kapatırken, 215 milyon TL net kârın önemli kısmı 137 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gelirinden kaynaklandı. Bu gelir, tekrarlanabilir nitelikte değil.
- 185 milyon TL'lik net parasal kazanç dışlandığında şirket çeyreği vergi öncesinde zarar ile kapatıyor. Bu nedenle net kâr kalitesi zayıf.
- Hasılat reel bazda %19,6, esas faaliyet kârı %22,4 gerilerken FAVÖK marjı da %7,16'dan %6,98'e indi. Operasyonel tarafta henüz belirgin bir toparlanma görülüyor.
- Ana kategori olan domates ürünleri ve salça satış hacmi ilk yarıda %9 daraldı. Toplam hacim artışı %2 ile sınırlı kalırken büyüme ağırlıklı olarak yan kategorilerden geldi.
- Özsermayedeki 3,1 milyar TL'lik artış ağırlıklı olarak arazi yeniden değerlemesinden kaynaklandı. Bu nedenle 0,55x PD/DD çarpanının sunduğu iskonto, nakit yaratmayan değerleme artışı dikkate alındığında daha sınırlı anlam taşıyor.

Genel Görüşümüz: 26Q2 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Net kâr manşet olarak güçlü görünse de ertelenmiş vergi geliri ve parasal kazanç nedeniyle operasyonel kârlılığı tam olarak yansıtmıyor. Buna karşılık net borçtaki belirgin düşüş, güçlü nakit yaratımı ve finansman giderlerindeki gerileme bilanço tarafında gerçek bir iyileşmeye işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde brüt marj toparlanmasının kalıcılığı ve 3Ç salça sezonunda domates maliyetlerinin seyri belirleyici olacak. Ana kategorideki hacim kaybı ve ihracat tarafındaki baskı ise temel riskler olmaya devam ediyor.

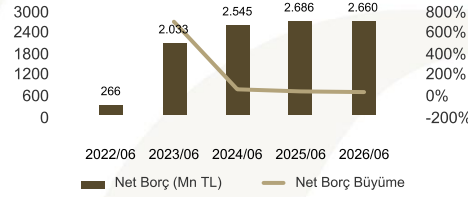
Not: FAVÖK şirket tanımında belirtilen FAVÖK olarak kullanılmıştır.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	8.725	6.836	5.323	6.630	25%	48%
Nakit ve Benzerleri	1.177	1.049	1.031	1.247	21%	9%
Ticari Alacaklar	1.900	1.715	1.416	1.706	20%	12%
Stoklar	5.010	3.440	2.272	2.821	24%	20%
Duran Varlıklar	3.980	6.823	3.028	7.279	140%	52%
Finansal Yatırımlar	6	6	4	6	54%	0%
Maddi Duran Varlıklar	3.358	6.242	2.571	6.695	160%	48%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	286	277	202	279	38%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12.705	13.659	8.351	13.908	67%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6.207	4.687	4.028	4.138	3%	30%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3.253	2.764	2.393	2.480	4%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	913	994	724	557	-23%	4%
Ticari Borçlar	1.606	647	680	754	11%	5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.441	1.388	688	1.317	91%	9%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1.145	774	600	870	45%	6%
Toplam Yükümlülükler	7.647	6.075	4.716	5.455	16%	39%
Toplam Özkaynaklar	5.058	7.584	3.635	8.453	133%	61%
Ödenmiş Sermaye	245	245	245	245	0%	2%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-625	-438	-473	-469	-	-3%
Net Dönem Karı veya Zararı	132	117	-123	341	-	2%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	12.705	13.659	8.351	13.908	67%	100%

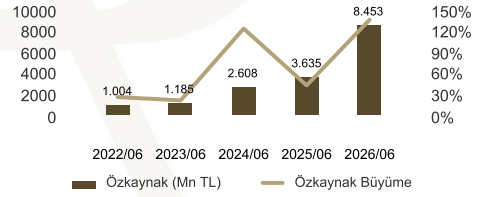
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

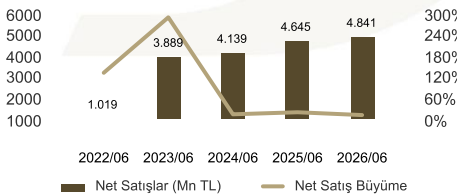


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

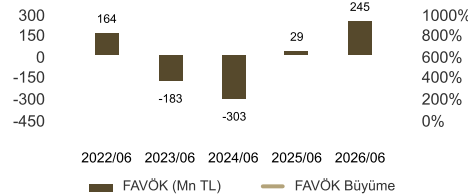


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	8.190	2.307	4.645	4.841	4%	100%
Satışların Maliyeti	6.879	1.938	4.125	4.104	-1%	85%
Brüt Kar (Zarar)	1.311	368	519	737	42%	15%
Faaliyet Giderleri	944	275	589	598	2%	12%
Genel Yönetim Giderleri	405	121	264	261	-1%	5%
Pazarlama Giderleri	518	150	310	325	5%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	21	5	14	12	-18%	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	367	93	-69	139	-	3%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	526	114	296	234	-21%	5%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	246	41	103	86	-17%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	647	166	123	288	133%	6%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	672	200	29	245	745%	5%
Finansman Gelirleri	234	53	133	187	40%	4%
Finansman Giderleri	1.408	288	938	657	-30%	14%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	194	154	-215	244	-	5%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	132	117	-123	341	-	7%

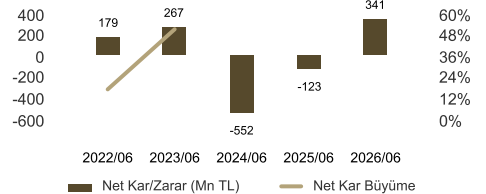
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

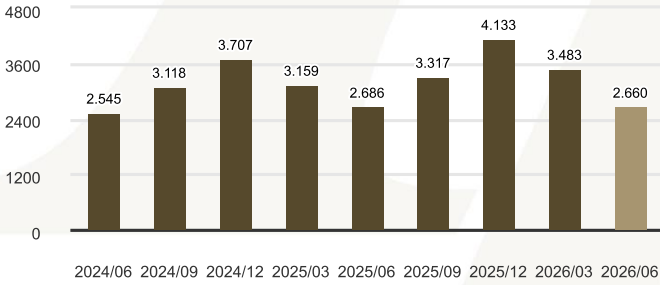


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

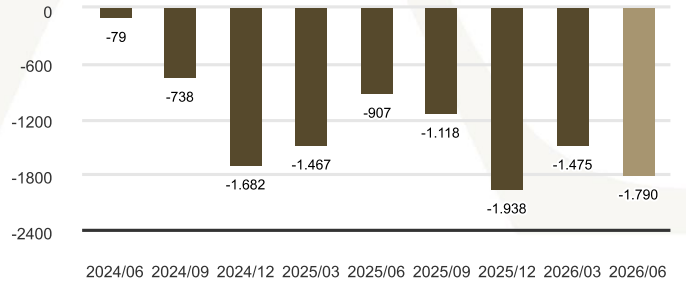


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	19,0	22,4	25,6	30,1
Cari Oran	1,4	1,5	1,3	1,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	196,5	207,7	154,6	212,2
Alacak Devir Süresi (Gün)	68,1	72,9	53,4	74,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	73,9	29,8	31,0	38,2
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	190,7	250,8	177,0	248,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	68,7	50,0	63,7	47,7
Duran Varlıklar / Aktifler	31,3	50,0	36,3	52,3
Toplam Borç / Aktifler	60,2	44,5	56,5	39,2
Toplam Borç / Özsermaye	151,2	80,1	129,7	64,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-1.937,6	-1.475,3	-906,5	-1.789,9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-288,2	-162,9	-550,3	-201,5
Net Borç (Milyon TL)	4.133,2	3.482,7	2.686,4	2.660,3
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	6,1	3,8	16,3	3,0
İhracat Oranı (%)	26,2	22,3	28,0	23,0
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	1,2	1,1	-1,6	3,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	1,2	3,3	-1,3	5,3
Özsermaye Karlılığı	2,9	2,1	-3,9	5,6
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	2,9	6,4	-3,2	9,9
Esas Faaliyet Kar Marjı	4,5	4,0	-1,5	2,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	4,5	6,5	-2,3	6,9
FAVÖK Marjı	8,2	8,7	0,6	5,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	8,2	11,0	1,9	10,6
Net Kar Marjı	1,6	5,1	-2,6	7,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	1,6	4,3	-1,2	7,1

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Faaliyet Kar Marjı	Esas 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	4.609,58	34,53	0,55	7,74	8,18	0,87	7%	11%	7%	6%	3%	888	38	595	215
ULKER	32.459,35	0,00	0,66	9,83	4,49	0,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARMGD	52.875,36	0,00	7,43	51,90	38,10	4,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BALSU	16.958,00	0,00	3,85	26,36	11,29	1,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DMRGD	17.344,08	0,00	8,79	156,18	91,86	14,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CEMZY	27.922,00	0,00	6,34	-	48,44	10,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TUKAS	8.865,00	0,00	0,46	1.386,91	6,27	1,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GOKNR	7.945,00	0,00	0,73	19,53	7,38	0,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OBAMS	13.634,75	0,00	1,22	-	1.710,13	0,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KAYSE	11.760,00	0,00	0,26	-	-	1,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gıda Ort.		1,52	18,34	9,88	1,05	6%	11%	5%	9%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1,35	19,87	12,93	1,20	6,0%	10,4%	5,4%	10,8%	-	-	-	-	-	-

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

Gülübey 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

Batıkent 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.