Analist Toplantı Notu

Tat Gıda <TATGD>

Gıda

Tat Gıda (TATGD), 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 2,3 milyar TL ciro, 494 milyon TL FAVÖK ve 90 milyon TL net kar açıkladı. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %14 azalırken, FAVÖK %40, net kar %45 arttı. Dokuz aylık dönemler karşılaştırıldığında ise ciro %2 azalırken, FAVÖK %86 arttı. 9A26'da net kar 483 milyona yükselirken, 9A25'te 68 milyon TL zarar kaydedilmişti.

Hava koşulları hasat zamanını etkiledi. Şirketin, üretim tesislerinde günlük domates işleme kapasitesi Mustafakemalpaşa'da 2.800 ton, Karacabey'de 5.450 ton ve Torbalı'da 2.900 ton olmak üzere toplam 11.150 ton seviyesinde. Şirket ayrıca yıllık 85 milyon adet PET (sos) dolum ve günlük 180.000 adet hazır yemek üretim kapasitesine sahip. Ürün portföyünde domates salçası ve domates bazlı ürünler, ketçap, mayonez ve çeşitli soslar, konserve sebzeler, haşlanmış ve közlenmiş sebzeler, turşu çeşitleri, hazır yemekler ve reçeller bulunmakta.

2026 yılının ilk dokuz ayında toplam üretim hacmi, geçen yılın aynı dönemine göre %6 artarak 118.628 tona yükselirken, toplam satış hacmi %4 azalarak 93.473 ton olarak gerçekleşti. Ürün grupları bazında sos üretimi %30, domates ürünleri ve salça üretimi %6, turşu üretimi ise %3 artış gösterdi. Satış tarafında ise soslar %25 büyürken, domates ürünleri ve salça satışları %10, hazır yemek satışları %23 gerildi. Küresel piyasalardaki fiyat baskısının etkisiyle net satış hasılatı yıllık bazda %2 düşerken, ihracat gelirleri TL bazında %21 azaldı.

Satış hacmindeki gerilemede, özellikle olumsuz hava koşulları ve yoğun yağışların tarımsal üretim süreçlerini etkilemesi belirleyici oldu. Yağışlar nedeniyle hasat döneminin planlanan takvimde gerçekleştirilememesi ve hammadde tedarik sürecinde yaşanan aksaklıklar, üretim ve satış faaliyetleri üzerinde baskı oluşturdu. Bununla birlikte, hasat koşullarının normalleşmesiyle birlikte önümüzdeki dönemlerde hammadde tedarikinin ve satış hacminin toparlanması beklenebilir.

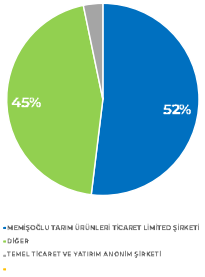
Sos kategorisinin toplam üretim içerisindeki payı artmaya devam ederken şirket 2027 yılında yeni sos kapasitesini devreye almayı planlıyor. Premium ketçap ve mayonezin yanı sıra ton balığı ve yaprak sarma gibi ürünlerin portföye eklenmesi katma değerli ürünlerin payını destekliyor. Doğrudan satış modeline ağırlık verilmesi ve şirket tarafından yönetilen müşterilerden elde edilen hasılattaki artış da satış kanallarındaki dönüşümün olumlu sonuçlarına işaret ediyor.

GES yatırımının etkisi maliyetleri düşürebilir. Şirket, Afyonkarahisar Çiçektepe'de 7,3 MWe (9,9 MWp) kurulu güce sahip yeni GES yatırımını Eylül 2026'da devreye aldı ve elektrik üretimine başladı. Manisa Akçaköy'deki mevcut 1,98 MWe kapasiteli GES yatırımlarıyla birlikte şirketin toplam güneş enerjisi kurulu gücü 9,28 MWe'ye ulaştı. Böylece şirket, 2025 yılı fiili elektrik tüketiminin yaklaşık %97'sini yenilenebilir enerji kaynaklarından karşılayabilecek üretim kapasitesine erişti. Söz konusu yatırımın, önümüzdeki dönemlerde şebekeden elektrik alım ihtiyacını ve enerji maliyetlerini azaltarak brüt karlılık ve FAVÖK üzerinde olumlu katkı sağlaması beklenebilir.

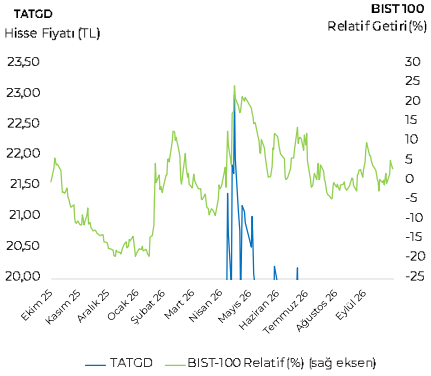
Bilanço tarafında net işletme sermayesinin satışlara oranı eylül itibarıyla yönetimin optimum olarak değerlendirdiği seviyede seyrederken, borçlanma maliyetlerindeki iyileşmeyle finansman giderleri yaklaşık %36 geriledi. Şirket tahvil borcunu tamamen kapatmayı planlarken faaliyetlerden yaratılan nakdin ağırlıklı olarak yeni yatırımlara yönlendirilmesi hedefleniyor. Yönetim, ürün karması ve maliyet dinamiklerinin desteğiyle yılın son çeyreğinde brüt kar marjının daha güçlü gerçekleşmesini bekliyor.

2026 yılı beklentileri korundu. Şirket, 2026 yılında 150.858 ton satış hacmi, 10,1 milyar TL ciro ve %11 – 14 FAVÖK marjı bekliyor. TATGD, 2025 yılını 10,2 milyar TL ciro, %8,2 FAVÖK marjı ile tamamlamıştı.

Hisse Kodu	**TATGD**
Şirket Pazarı	Ana Pazar
Hisse Fiyatı (TL)	14,00
S1Y En Yüksek	23,34
S1Y En Düşük	11,65
Hisse Adedi (mn)	245
HAO	41%
Piyasa Değeri (TL mn)	3.427
Piyasa Değeri (USD mn)	69
Finansal Borç (TL mn)	4.038
Finansal Borç (USD mn)	83
3A OİH (USD mn)	0,74
3A OİH/HA Piyasa Değ.	2,63%
F / K	
Güncel	5,02
6 Aylık Ortalama	9,04
1 Yıllık Ortalama	16,71
PD/DD	
Güncel	0,38
6 Aylık Ortalama	0,58
1 Yıllık Ortalama	0,84



TATGD (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	8.190	9.684	8.039
FAVÖK	836	472	877
Net Kar	164	-68	483
Özkaynaklar	5.340	5.120	9.134



Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web: www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.