

Operasyonel Performans

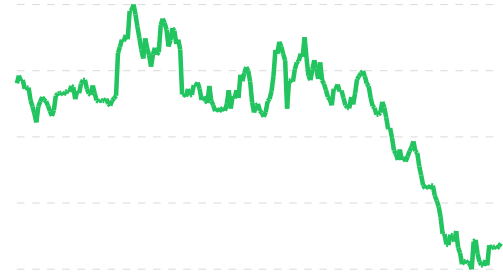
Dondurulmuş patates ve kaplamalı ürün üreten şirket, ana hammadresi olan çiğ patates ile soğanı ağırlıklı olarak sözleşmeli tarım modeli kapsamında çiftçilerden temin ediyor ve yıllık üretimini her yıl sonbaharda tamamlanan hasat döneminde stoklanan hammaddeyle sürdürüyor. Yönetim, 2026 hasat döneminin planlandığı şekilde ilerlediğini, yıl için hedeflenen yaklaşık 115 bin ton çiğ patates alımının büyük bölümünün tamamlandığını ve kalan kısmın kasım ortasına kadar alınmasının beklendiğini belirtti. Soğan alımının da yaklaşık 5,3 bin tonluk yıllık hedef doğrultusunda ilerlediği ve kasımın ilk yarısında tamamlanmasının öngörüldüğü ifade edildi. Yönetim, su ve arazi kullanımına yönelik kısıtlamaların ekim alanlarını daralttığını ve artan girdi maliyetlerinin sektör genelinde çiğ patates arzını baskılamaya başladığını, bu ortamda sözleşmeli tarım modeli, uzun soluklu çiftçi ilişkileri ve ölçeğin hammadde temininde avantaj sağladığını vurguladı. Arzın daraldığı dönemde elde tutulan hammaddenin değerinin de arttığı belirtildi.

Dondurulmuş patates üretimi ilk dokuz ayda 41,6 bin ton, kaplamalı ürün üretimi 5,2 bin ton ile geçen yılın aynı dönemine paralel gerçekleşti. Üçüncü çeyrekte üretim, yılın başındaki stok birikiminin ardından planlı stok normalizasyonu doğrultusunda dondurulmuş patatesten 19,2 bin ton, kaplamalı üründe 1,8 bin ton seviyesinde tutuldu. Hammadde ve mamul stoklarının hedef seviyelere indirildiği ve bunun depolama maliyetlerini azalttığı ifade edildi. Üçüncü çeyrekte paketlenme hattına robotik paletleme sistemi eklenerek işçilik maliyetlerindeki artışa karşı maruziyetin azaltıldığı, yıl başından bu yana doğalgazla çalışan kojenerasyon tesisinin ise elektrik kesintilerinden kaynaklanan üretim kayıplarını sınırladığı belirtildi.

Toplam satış hacmi üçüncü çeyrekte yüzde 11 artışla 19,5 bin ton ile şirket tarihinin en yüksek çeyreklik seviyesine ulaştı. İlk dokuz ayda satış hacmi yüzde 3 artışla 54,5 bin ton oldu. TAB Gıda'ya satışlar ilk dokuz ayda yüzde 14 artışla 45,8 bin tona yükselirken toplam hacim içindeki payı yüzde 76'dan yüzde 84'e çıktı. Üçüncü taraf satışları ilk dokuz ayda yüzde 19 düşüşle 8,4 bin tona, ihracat 2,2 bin tondan 0,3 bin tona geriledi. Yönetim, TAB Gıda'nın bütçelenmiş hacim taahhüdünün üretim planlaması açısından talep görünürlüğü sağladığını, ihracatın kur seviyesinin rekabetçiliği yitirmesi nedeniyle sınırlı kaldığını ancak dört-beş ülkeye satışların sürdüğünü belirtti. Kaplamalı ürün satışları üçüncü çeyrekte yüzde 23, ilk dokuz ayda yüzde 28 arttı. Aynı

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ATAKP
Hisse Fiyatı	35,08
Fiili Dolaşım Oranı	18,80
Hisse Başına Kar	-3,49
Ödenmiş Sermaye	138.768.000
Piyasa Değeri	4.867.981.440



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%1.3	%3.2	%-30.8	%-30.4	%-32.0	%-34.4

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	9,18
PD/DD	0,66
Net Borç/FAVÖK	-0,69

Oranlar	2026/9	2025/9
Cari Oran	3,85	3,90
Kaldıraç Oranı	13,30	14,13
Özkaynak Karlılığı	-6,51	4,53
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	9,46	10,70
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	11,68	13,41
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	3,88	2,53

dönemde soğan halkası satışları yüzde 29 büyürken peynir çubuğu ve patates kroket satışlarının da ölçeklenmeye devam ettiği ifade edildi.

Finansal Performans

Hasılat üçüncü çeyrekte reel bazda yüzde 8 artışla 1.280 milyon TL'ye ulaştı ve yıl başından bu yana süren reel daralma ilk kez tersine döndü. Yönetim, ilk yarıda gerçekleştirilen fiyat artışlarının enflasyonun gerisinde kaldığını, ağırlıklı olarak hazirandan itibaren piyasa koşullarının elverdiği ölçüde yapılan fiyat ayarlamalarıyla gıda fiyat enflasyonuna yakalanıldığını belirtti. Hasılat bir önceki çeyreğe göre fiyatlama ve daha zengin ürün karmasının etkisiyle reel olarak yüzde 7 arttı. İlk dokuz ayda hasılat, zayıf geçen ilk yarının etkisiyle yüzde 6 düşüşle 3.551 milyon TL oldu.

FAVÖK üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemindeki 157 milyon TL'den 150 milyon TL'ye, FAVÖK marjı yüzde 13,3'ten yüzde 11,7'ye geriledi. Yönetim, satışların maliyetindeki artışın sendikal sözleşmenin yenilenmesiyle gelen ücret artışlarının yeni üretilen ürün maliyetine yansımından kaynaklandığını belirtti. Faaliyet kârındaki yıllık gerilemede ise geçen yıl Çin ihracat alacaklarından kaydedilen tek seferlik kur farkı gelirinin bu yıl oluşmamasının etkili olduğu ifade edildi. Çeyreklik bazda ise FAVÖK, ikinci çeyrekteki 54 milyon TL'den yüzde 178 artışla 150 milyon TL'ye yükselerek yılın en yüksek çeyreklik seviyesine ulaştı.

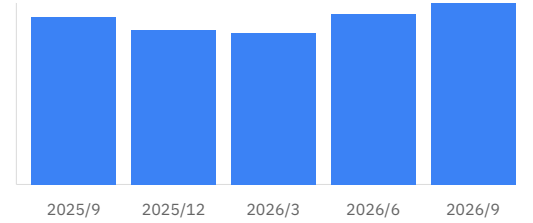
Net dönem kârı üçüncü çeyrekte yüzde 66 artışla 30 milyon TL'den 50 milyon TL'ye yükseldi ve şirket ilk iki çeyrekteki zararın ardından net kâra döndü. Yönetim, FAVÖK'teki sınırlı gerilemeye karşın net kârındaki artışın düşük borç pozisyonu sayesinde azalan finansman giderleri ile 40 milyon TL'den 20 milyon TL'ye gerileyen parasal kayıptan kaynaklandığını belirtti. İlk dokuz ayda ise 337 milyon TL net zarar açıklandı. Yönetim, dokuz aylık zararın operasyonel nitelikte olmadığını, TMS 29 öncesinde 459 milyon TL olan net kârın enflasyon muhasebesi kaynaklı yaklaşık 800 milyon TL'lik nakit dışı etkilerle zarara döndüğünü ifade etti. Bu etkinin 447 milyon TL'si stok endekslemesinin satışların maliyetine yansımalarıyla brüt kârdan, 225 milyon TL'si net parasal kayıptan, 69 milyon TL'si ertelenmiş vergiden, 55 milyon TL'si endeksleme ve diğer düzeltmelerden kaynaklandı. Gelecek yıldan itibaren uygulanacak kurumlar vergisi oranının yüzde 25'ten yüzde 12,5'e indirilmesiyle ertelenmiş vergi varlığının bir kısmının ertelenmiş vergi yükümlülüğüne dönüştüğü ve dönemde nakit dışı ertelenmiş vergi gideri oluştuğu belirtildi.

İlk dokuz ayda 730 milyon TL'lik stok çözülmesi, ticari alacaklardaki artış ve ticari borçlardaki azalışla büyük ölçüde

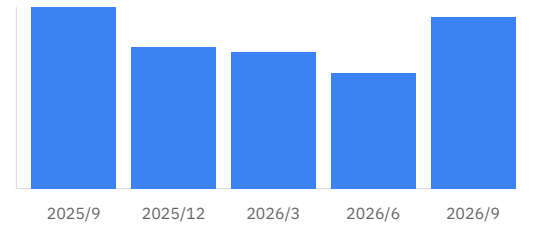
Özet Gelir Tablosu	2026/9	2025/9	%
Satışlar	3.6 mr	3.8 mr	%-6
Brüt Kar	296.0 mn	388.2 mn	%-24
Faal. Karı	-28.1 mn	131.0 mn	%-121
FAVÖK	370.1 mn	463.9 mn	%-20
Net Kar	-336.7 mn	48.7 mn	%-792

Özet Bilanço	2026/9	2026/6	%
Dönen Var.	3.6 mr	3.1 mr	%17
Duran Var.	5.0 mr	5.0 mr	%-0
Fin. Borçlar	255.8 mn	279.5 mn	%-8
Net Borç	-338.4 mn	-394.8 mn	%-14
Özkaynaklar	7.4 mr	7.4 mr	%1

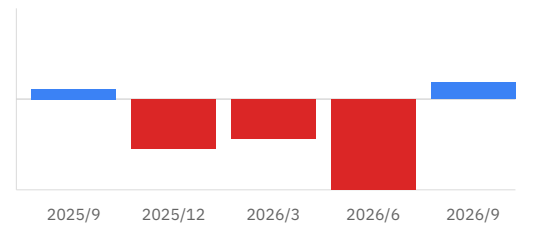
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



dengeleni ve faaliyetlerden 337 milyon TL nakit yaratıldı. Yatırım gelirleri, nakit ve finansal yatırım bakiyesinin ve getirilerin azalmasıyla yüzde 25 düşüŖle 162 milyon TL oldu. Yatırım harcamalarının son on iki aylık hasılate oranı ana yatırım döngüsünün tamamlanmasıyla yüzde 4'e indi. Toplam finansal borç yüzde 20 azalışla 229 milyon TL'ye geriledi. Ŗirket, kullanılmayan halka arz fonu dahil 338 milyon TL net nakit pozisyonunu korudu ve net nakdin son on iki aylık FAVÖK'e oranı yüzde 75 oldu. Yönetim, net nakitteki yıl başına göre azalışın borçlanmadan değil, halka arz fonlarının yatırımlara aktarılması, temettü ve hisse geri alımından kaynaklandığını belirtti. Net işletme sermayesi, stok çözülmesinin alacak artışını dengelemesiyle 2025 sonundaki 3,0 milyar TL'den 2,7 milyar TL'ye geriledi.

Gelecek Beklentileri

Ŗirket 2026 yılı için yaklaşık yüzde 8 artışla 75 bin ton toplam satış hacmi hedefliyor. Hedefin TAB Gıda'nın bütçelenmiş hacim taahhüdü ve kaplamalı ürünlerdeki büyümenin dördüncü çeyrekte de sürmesiyle destekleneceği belirtildi. Yönetim, kasım ve aralık aylarına yansıyacak ilave bir fiyat artışı yapıldığını ve fiyat ayarlamalarının etkisiyle üçüncü çeyrekteki toparlanma eğiliminin dördüncü çeyrekte de sürmesini beklediğini, ancak ağırlıklı olarak ürün karmasına ilişkin kat edilmesi gereken mesafenin bulunduğunu ifade etti. Reel büyümenin piyasa koşullarına bağlı olarak şekilleneceği belirtildi.

Perakende kanalında erişimin genişletilmesi hedefleniyor. Bu kapsamda soğan halkası ürünlerinin yeni müşterilere sunulması ve patates ürünleri için büyük perakendecilerle görüşmelerin sürdüğü ifade edildi. Yönetim, ihracat kapasitesinin kur seviyesindeki rekabetçiliğe bağlı olduğunu, koşullar uygun hale geldiğinde bu kanaldan yeniden yararlanmayı amaçladığını belirtti. Avrupa'daki arz gelişmelerinin ihracat açısından fırsat yaratabileceği, bu konuda bir taahhüt verilmemekle birlikte yönetimin konuya odaklandığını ifade edildi.