

## ATAKEY PATATES GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

Şirketin 5 Haziran'da açıklanan enflasyon muhasebesi uygulanmış 1Ç2024 sonuçlarını pozitif olarak değerlendiriyoruz. Şirketin yönlendirmesinin gerçekleşmesi durumunda bizim 1 yıl ileriye dönük tahminlerimize göre %40 ciro büyümesi ve %20 FAVÖK marjı ile 7.2x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem gören hisse de olumlu bir momentum olabileceğini tahmin ediyoruz.

### Şirketin Genel Faaliyeti

TFI Tab Gıda Yatırımları AŞ'nin ana ortağı olduğu Atakey, grubun fastfood restoranlarının patates üretimini yapmaktadır. Aynı zamanda donmuş patates üreten firma yurtdışı ve yurtiçinde 3. partilere satış yapmaktadır. Şirket Avrupa'nın en büyük donmuş patates üreticilerinden biridir.

### 1Ç2024 Finansal Sonuçları

ATAKP, 2024 ilk 3 aylık dönemde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %32,5 yükselişle 840 milyon TL ciro ve %6,1 yükselişle 134 milyon TL FAVÖK açıkladı. Şirket geçen dönemdeki 24 milyon TL zararını bu çeyrek 5 milyon TL net kara yükseltti. Şirketin ayrıca üretim hacmi %83'lük bir büyümeyle 19 bin ton, ihracat satışları ise bir önceki seneyle kıyasla 5 katına çıkarak 5 bin ton olarak gerçekleşti. Toplam satış hacmi de %30 artarak 17 bin ton oldu.

Şirketin güçlü nakit pozisyonu ile, halka arz sırasında hedeflenen borç ödemelerinden sonra, Net borç / FAVÖK çarpanı 0,5'e gerilemiştir. Şirketin kısa ve uzun vadeli borçları 358 milyon TL seviyesinde 3,55 milyar TL özkaynaklarına karşı son derece küçük kalmaktadır.

Şirket bu çeyrek operasyonlarından 77 milyon TL ve finansal yatırımlarından 47 milyon TL nakit elde etti. CAPEX/Gelir oranı da 2023 yılındaki %2,6 seviyesinden hafifçe düşerek %2,4 oldu.

Şirket ayrıca 10.000 tonluk üretim kapasitesine sahip kaplamalı soğan halkaları ve peynir çubukları üretim hattının inşasına başlamış olup yılın son çeyreğinde tamamlamayı hedeflemektedirler. Planlanandan daha erken açılacak üretim hattı yatırım bütçesini aşmadan tamamlanıyor. Buradan elde edilecek gelirin bu yıl son çeyreğe yansımaya başlaması bekleniyor, ancak oluşacak fark büyük ölçüde 2025 1. çeyrekte tablolara yansımaya öngörülmüyor.

Şirket ileriki dönemlerde ihracat odağını arttıracığını belirtiyor. Bu sayede daha avantajlı satış fiyatları elde edilmesi hedefleniyor. Ana müşterileri olan Tab Gıda'ya ek olarak 3. partilere de satışların artması planlanıyor. Şirket yetkilileri halka arz fiyat tespit raporuyla uyumlu, hatta operasyonel ve zaman çizelgesi olarak daha başarılı bir şekilde ilerlediklerini belirtti.

### Şirketin 2024 yıl sonu hedefleri (enflasyon muhasebesi uygulanmamış);

- 78 bin ton satış hedefi,
- 3,5 milyar TL ciro,
- 1 milyar TL FAVÖK,
- %30 FAVÖK marjı olarak sıralanabilir.

ATAKP			
Rasyolar (Son Kapanış 06.06.2024)			
F/K			19,41
PD/DD			1,77
FD/FAVÖK			9,08
Gelir Tablosu	2023/03	2024/03	% Değişim
Satışlar	634	840	32,5%
Net Kâr	-24	5	122,7%
FAVÖK	126	134	6,1%
Marjlar	2023/03	2024/03	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	-3,75	0,64	4,4
FAVÖK Marjı %	19,9	15,9	-3,9

Sadrettin BAĞCI / Genel Müdür Yardımcısı  
[sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr](mailto:sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr)

Murat İbrahim Şencan / Araştırma Uzman Yardımcısı  
[murat.sencan@phillipcapital.com.tr](mailto:murat.sencan@phillipcapital.com.tr)

İrfan Kemal Özer / Araştırma Uzman Yardımcısı  
[kemal.ozer@phillipcapital.com.tr](mailto:kemal.ozer@phillipcapital.com.tr)

## Yasal Uyarı

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”