

Finansal Değerlendirme Raporu

TAB GIDA <TABGD>

Gıda İçecek

Şirket hasılatı yıllık bazda reel olarak %15,3 artarak 13,15 milyar TL'ye ulaştı. TMS 29 uygulanmadan bakıldığında nominal büyüme %5,1 ile daha mütevazı görünse de sistem geneli satışlar (Tab Gıda restoranları + Franchise gelirlerin toplamı) TMS 29 uygulanmadan bakıldığında %49 artarak 18,1 milyar TL'ye yükseldi.

Toplam fiş sayısı yıllık bazda %14 artarak 59,4 milyon işleme ulaştı. Büyümenin yalnızca fiyat artışıyla değil müşteri hacmi ile artışın desteklendiğine işaret ediyor. Ortalama fiş büyüklüğü %31 artarak 305 TL oldu Dikkat çeken bir diğer gösterge, satılan sandviç adedinin %18 büyümesi. Bu oran fiş artışının üzerinde, sebebi ise şirkette artan paket servislerinde, paket servis başına daha fazla ürün sipariş edilmesi ve çift burger içeren menü yapılarının yaygınlaşması. Tüm bu performansın 2025'in yüksek baz etkisine ve çeyrekte daha fazla yağışlı gün içeren olumsuz hava koşullarına rağmen elde edilmesi operasyonel dayanıklılığın önemli bir göstergesi.

Brüt kar 1,53 milyar TL ile neredeyse yatay kaldı (%0,07). Brüt kar marjı ise 1Ç25'teki %13,4'ten %11,6'ya geriledi. Maliyet tarafında hammadde giderleri %20,3, personel giderleri %22,3 artarak hasılat büyümesinin belirgin biçimde üzerinde seyretti. Bu tablo, fiyatlama gücünün maliyet enflasyonunu tam olarak karşılayamadığını ortaya koyuyor.

FAVÖK ise reel olarak %16,4 artarak 2,23 milyar TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı 1Ç25'teki %16,8'den %17,0'e hafifçe iyileşti. Pazarlama giderlerinin %15 gerilemesi ve faaliyet giderlerinin satışlara oranının %9,1'den %7,5'e düşmesi operasyonel kaldıraç etkisini destekledi; Ramazan döneminin yarattığı görece sınırlı reklam harcaması da bu iyileşmeye katkı sağladı.

Net dönem karı %44,7 düşerek 224 milyon TL olarak gerçekleşti. Ancak bu düşüşün büyük bölümü tek seferlik kalemlerden kaynaklanıyor: 1Ç25'te vergi muhasebesi değişikliği ve vergi teşvikleri toplamda 151 milyon TL'lik tek seferlik gelir yaratmıştı. Bu etkiler arındırıldığında düzeltilmiş net kar artışı %4,2 olarak hesaplanıyor. TMS 29 hariç bakıldığında ise net kâr nominal bazda %10 artarak 1,2 milyar TL'ye ulaşıyor; tek seferlik etkiler temizlendiğinde bu artış %28'e yükseliyor.

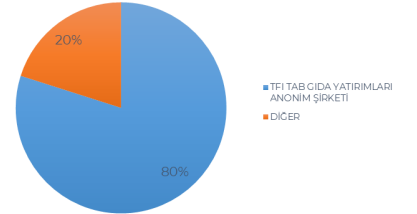
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TABGD
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	259,25
5Y En Yüksek	284,25
5Y En Düşük	157,20
Hisse Adedi (mn)	261,29
Fili Dolayım Hisse Adedi	20,08
Piyasa Değeri (TL mn)	67.740
Piyasa Değeri (USD mn)	1.512
Finansal Borç (TL mn)	6.909
Finansal Borç (USD mn)	156
3A OİH (USD mn)	4,94
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%

F / K	
Güncel	27,69
6 Aylık Ortalama	23,38
1 Yıllık Ortalama	21,11

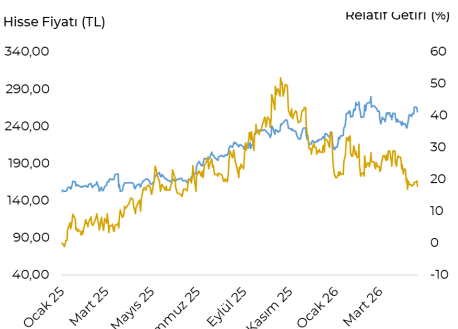
PD/DD	
Güncel	2,73
6 Aylık Ortalama	2,97
1 Yıllık Ortalama	2,50

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

TABGD (mn TL)	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Hasılat	9.536	10.251	11.404	13.150
FAVÖK	1.375	1.663	1.920	2.235
Net Kar	2.104	241	406	224
Özkaynaklar	0	20.315	23.228	24.773



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700- 2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

Finansal Değerlendirme Raporu

TAB GIDA <TABGD>

Gıda İçecek

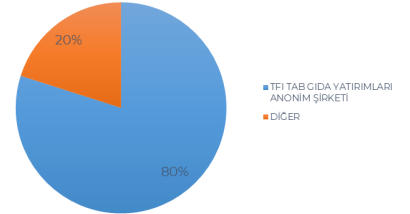
Paket servis toplam satışların %31'ini oluşturdu. Bu oran stratejik açıdan önemli çünkü paket servis siparişlerinin ortalama sepet tutarı restoran içi siparişlerden yüksek. Özellikle gelişen markalarda (Popeyes, Arby's, Usta Dönerci) paket servis kanalı güçlü büyüme kaydetti; yemek sipariş platformlarındaki artan görünürlük ve ürün geliştirmeleri bu performansı destekledi. Kiosk ekranları toplam satışların %19'una ulaşırken BK, Popeyes ve Arby's'de kiosk restoran penetrasyonu %65'e çıktı. Kioskların iki somut katkısı var: operasyonel verimlilik (faaliyet giderlerinin satışlara oranının gerilemesinde payı olduğu değerlendirilebilir) ve çapraz satış etkisiyle ortalama sipariş tutarının yukarı çekilmesi. Tıkla Gelsin üzerinden Gel & Al özelliğinin kullanımının artması ise teslimat maliyetini ortadan kaldırırken müşteri uygulama bağımlılığını artırarak sadakat yaratıyor.

Çeyrek içinde net 38 yeni restoran açıldı; toplam restoran sayısı 2.066'ya ulaştı (906 franchise, 1.160 doğrudan işletme). Capex yıllık bazda %124 artarak 912 milyon TL'ye yükseldi. Bu yoğun yatırım temposu büyüme hedeflerinin korunduğunu teyit ediyor. Açılış öncesi restoran giderlerinin %150 artarak 161 milyon TL'ye çıkması pipeline'da önemli sayıda restoran olduğuna işaret ediyor. Çeyrek boyunca tamamlanan 31 restoran renovasyonu özellikle içecek ve tatlı kategorilerinde ek satış tetikledi. Yenilenen restoranların modern görünümü ve geliştirilmiş ürün teşhiri müşterileri yüksek marjlı bu kategorilere yönlendiriyor; renovasyonun geri dönüşünün görece hızlı olması bekleniyor. Personel sayısı 18.685'ten 19.254'e (+569 kişi) yükselirken kıdem tazminatı tavanı aylık 64.949 TL'ye (%39 artış) çıktı. İşgücü maliyetleri üzerindeki baskının önümüzdeki dönemlerde de sürmesi bekleniyor.

Şirket Bilgileri

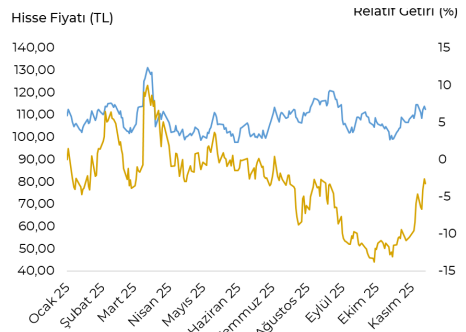
Hisse Kodu	TABGD
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	259,25
5Y En Yüksek	284,25
5Y En Düşük	157,20
Hisse Adedi (mn)	261,29
Fili Dolayım Hisse Adedi	20,08
Piyasa Değeri (TL mn)	67.740
Piyasa Değeri (USD mn)	1.512
Finansal Borç (TL mn)	6.909
Finansal Borç (USD mn)	156
3A OİH (USD mn)	4,94
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,02%
F / K	
Güncel	27,69
6 Aylık Ortalama	23,38
1 Yıllık Ortalama	21,11
PD/DD	
Güncel	2,73
6 Aylık Ortalama	2,97
1 Yıllık Ortalama	2,50

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

TABGD (mn TL)	2023/03	2024/03	2025/03	2026/03
Hasılat	9.536	10.251	11.404	13.150
FAVÖK	1.375	1.663	1.920	2.235
NetKar	2.104	241	406	224
Özkaynaklar	0	20.315	23.228	24.773



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-2625
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 İfo 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.