

Finansal Değerlendirme Raporu

TAB Gıda <TABGD>

Gıda-İçecek

Şirket, 2026 yılının ikinci çeyreğini geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %10,6 artışla beklentilere paralel 16,2 milyar TL ciro, %9,9 artışla beklentilere paralel 3,6 milyar TL FAVÖK, %1,0 artışla beklenti üstü 1,5 milyar TL net kar ile tamamladı. Böylelikle 1Y26 itibarıyla %12,8 artışla 30,3 milyar TL ciro, %12,3 artışla 6,0 milyar TL FAVÖK, %9,3 azalışla 1,7 milyar TL net kar elde edildi.

Ciro tarafındaki artış, fiş sayısı artışına paralel gerçekleşti. Fiş sayısı 2Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre %10 artarak 72,8 milyon olurken, sistem geneli satışlar da %42 nominal artışla 22,4 milyar TL'ye ulaştı. 1Y26 itibarıyla bakıldığında fiş sayısı %12 büyümeye göstererek 132,1 milyon, sistem geneli satışlar nominal %45 büyümeye ile 28,5 milyar TL olarak gerçekleşti.

Brüt kar tarafında ise 2Ç26 itibarıyla ciroya kıyasla daha sınırlı bir artış gözlemlenmesi marj daralmasına işaret etti. 2Ç26 döneminde %7,5 artış gösteren brüt kar 3,0 milyar TL olurken, 1Y26 itibarıyla artış %4,7 olmakla birlikte 4,6 milyar TL olarak gerçekleşti. 2Ç26 döneminde 50 bps bozulma gösteren brüt kar marjı %18,2 olurken, 1Y26 döneminde 110 bps gerileme ile %15,2 oldu.

Cirodaki artış FAVÖK'e de yansarak marjların korunmasına neden oldu. 2Ç26 itibarıyla %22,5 FAVÖK marjı elde edilipken bu 10 bps sınırlı bozulmaya işaret etti. 1Y26 itibarıyla bakıldığında ise yine 10 bps gerileme ile %19,9 FAVÖK marjı yakalandı.

2Ç26'da net kar 1,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve 2Ç25'teki güçlü baz etkisine rağmen reel olarak geçen yılın aynı dönemine yakın bir performans sergilemiştir. Vergi muhasebesindeki değişimin etkisi dışarıda bırakıldığında, net karın yıllık bazda %18,5 artış kaydetmesi beklenirdi. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda ise net kâr yıllık %38 yükselerek 2,5 milyar TL'ye ulaşmıştır. Aynı şekilde, vergi muhasebesi değişikliği dikkate alınmadığında TMS 29 hariç net kârdaki yıllık artış %52 seviyesinde gerçekleşecekti.

Şirket 2026 yılı için beklentilerini korudu. Yıl genelinde yaklaşık %10 yeni restoran ağı büyümesi, %8-10 reel hasılat büyümesi ve sabit bir FAVÖK marjı öngörülmeye devam ediyor.

Beklentilere paralel gelen sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TABGD
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	254,50
51Y En Yüksek	295,00
51Y En Düşük	193,27
Hisse Adedi (mn)	261,29
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	32,20
Piyasa Değeri (TL mn)	66.499
Piyasa Değeri (USD mn)	1.401
Finansal Borç (TL mn)	7.556
Finansal Borç (USD mn)	162
3A OİH (USD mn)	5,32
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,01%

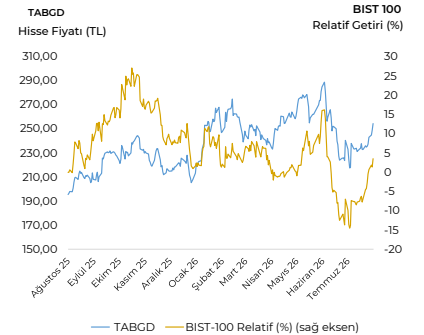
F / K

Güncel	27,16
6 Aylık Ortalama	26,58
1 Yıllık Ortalama	23,32

PD/DD

Güncel	2,49
6 Aylık Ortalama	2,50
1 Yıllık Ortalama	2,73

TABGD (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/06	2026/06
Hasılat	56.097	56.097	26.885	30.315
FAVÖK	11.450	11.450	5.380	6.044
Net Kar	3.095	3.095	1.933	1.754
Özkaynaklar	26.235	26.235	25.106	26.708



İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

GELİR TABLOSU

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	16.243	14.682	11%	30.315	26.885	13%
Satışların Maliyeti (-)	-13.283	-11.929	11%	-25.717	-22.495	14%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	2.960	2.753	8%	4.598	4.390	5%
Faaliyet Giderleri (-)	-1.210	-1.097	10%	-2.305	-2.259	2%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.750	1.656	6%	2.293	2.131	8%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-326	-187	74%	-519	-231	125%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	-540	-376	43%	-909	-686	33%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1.008	598	68%	1.666	1.097	52%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1.892	1.691	12%	2.530	2.310	10%
Vergiler	-379	-192	97%	-776	-377	106%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1.514	1.499	1%	1.754	1.933	-9%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	1.514	1.499	1%	1.754	1.933	-9%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	1.514	1.499	1%	1.754	1.933	-9%

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
RASYO						
Net Satışlar - Yıllık	59.525,91	51.821,97	15%	59.525,91	51.821,97	15%
FVAÖK - Yıllık	12.113,42	10.915,95	11%	12.113,42	10.915,95	11%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	11.147,94	10.407,95	7%	11.147,94	10.407,95	7%
Net Dönem Karı - Yıllık	2.915,18	3.250,69	-10%	2.915,18	3.250,69	-10%
Brüt Kar Marjı	18,22	18,75	-3%	15,17	16,33	-7%
FVAÖK	3.652,16	3.324,44	10%	6.043,53	5.379,58	12%
FVAÖK Marjı	22,48	22,64	-1%	19,94	20,01	0%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	3.326,59	3.137,77	6%	5.524,24	5.148,34	7%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	20,48	21,37	-4%	18,22	19,15	-5%
İşletme Sermayesi	200,52	-382,18	-152%	200,52	-382,18	-152%
Aktif Karlılık - Yıllık	6,86	10,08	-32%	6,86	10,08	-32%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	11,14	15,77	-29%	11,14	15,77	-29%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	8,80	12,71	-31%	8,80	12,71	-31%
Alacak Tahsilat Süresi	17,65	13,87	27%	17,65	13,87	27%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	5,53	4,81	15%	5,53	4,81	15%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	30,56	24,67	24%	30,56	24,67	24%
Nakit Döndürme Süresi	-2,61	-1,74	50%	-2,61	-1,74	50%
Net Nakit	-1.821,68	2.827,82	-164%	-1.821,68	2.827,82	-164%
Sabit Sermaye Yatırımları	-1.235,94	-1.564,02	-21%	-2.126,26	-2.002,42	6%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	0,63	0,58	9%	0,63	0,58	9%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	1,65	1,59	3%	1,65	1,59	3%

BİLANÇO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	14.584	10.931	33%	14.584	10.931	33%
Hazır Değerler	3.496	5.381	-35%	3.496	5.381	-35%
Menkul Kıymetler (net)	2.239	2.065	8%	2.239	2.065	8%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	3.273	1.967	66%	3.273	1.967	66%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	52	0	16833%	52	0	16833%
Stoklar	861	556	55%	861	556	55%
Diğer Dönen Varlıklar	4.664	961	385%	4.664	961	385%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	28.901	19.075	52%	28.901	19.075	52%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	50	40	26%	50	40	26%
Finansal Duran Varlıklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	27.149	17.817	52%	27.149	17.817	52%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.509	1.111	36%	1.509	1.111	36%
Diğer Duran Varlıklar	193	108	79%	193	108	79%
TOPLAM VARLIKLAR	43.485	30.006	45%	43.485	30.006	45%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.361	6.424	46%	9.361	6.424	46%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	2.951	1.882	57%	2.951	1.882	57%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	3.933	2.906	35%	3.933	2.906	35%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	1.919	1.308	47%	1.919	1.308	47%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	558	328	70%	558	328	70%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.416	4.579	62%	7.416	4.579	62%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	4.605	2.735	68%	4.605	2.735	68%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	179	147	22%	179	147	22%
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	2.293	1.475	56%	2.293	1.475	56%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	338	222	52%	338	222	52%
Özsermaye	26.708	19.003	41%	26.708	19.003	41%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	26.708	19.003	41%	26.708	19.003	41%
Sermaye	261	261	0%	261	261	0%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	8.190	6.199	32%	8.190	6.199	32%
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	9.781	6.197	58%	9.781	6.197	58%
Dönem Net Kar/Zararı	1.754	1.463	20%	1.754	1.463	20%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	6.722	4.883	38%	6.722	4.883	38%
Azınlık Payları	0	0	a.d.	0	0	a.d.
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	43.485	30.006	45%	43.485	30.006	45%

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.

İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com