

Finansal Değerlendirme Raporu

TAB GIDA <TABGD>

Gıda İçecek

Dönemsel Finansallar: TAB Gıda 2025 yılında şirket restoran sayısını 2.030'a çıkardı; sistem geneli satışlarını 62,5 milyar TL'ye, konsolide hasılatını ise 47,6 milyar TL'ye yükseltti. Hasılat yıllık bazda %13,9 artış kaydetti ve 41,8 milyar TL'den 47,6 milyar TL'ye ulaştı. Yıl içerisinde KFC markasının kapanmasının ardından ilgili restoranların şirket bünyesine dahil edilmesi, TAB restoran satışlarının 36,7 milyar TL'den 42,2 milyar TL'ye yükselmesine katkı sağladı. Büyümenin temel unsurları yeni restoran açılışları oldu.

Satışların maliyeti %15,7 artışla 34,5 milyar TL'den 39,9 milyar TL'ye yükseldi. Maliyet artışının ciro büyümesinin üzerinde gerçekleşmesi brüt marj üzerinde baskı yarattı. Brüt kar nominal olarak 7,3 milyar TL'den 7,7 milyar TL'ye yükseldi ancak marj tarafında daralma gerçekleşti.

Faaliyet giderleri tarafında genel yönetim giderlerindeki artış, esas faaliyetlerden diğer gelirlerdeki gerileme ve esas faaliyetlerden diğer giderlerin 772,7 milyon TL'den 948,5 milyon TL'ye yükselmesi operasyonel karlılığı zayıflattı. Bu çerçevede esas faaliyet karı yıllık bazda 6,2 milyar TL'den 5,2 milyar TL'ye geriledi.

Operasyonel karlılıktaki düşüşe karşın finansal gelirlerdeki artış ve parasal kayıptaki azalış vergi öncesi kârı destekledi. Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi kârı 3,7 milyar TL'den 4,0 milyar TL'ye yükseldi. Vergi gideri 958 milyon TL'den 1,2 milyar TL'ye çıktı ancak net dönem kârı sınırlı artışla 2,5 milyar TL'den 2,6 milyar TL'ye ulaştı.

Genel olarak 2025 yılı, TAB Gıda açısından güçlü karlılık artışından ziyade ölçek büyümesi, dijitalleşme yatırımları ve operasyonel verimlilik altyapısının güçlendirilmesi yılı oldu. Şirket self-servis kiosk yatırımlarını artırdı, dijital sipariş kanallarını genişletti, veri analitiği ve yapay zeka destekli uygulamaları operasyonel süreçlere entegre etti. Dikey entegrasyon yapısı sayesinde tedarik zinciri kontrolünü ve kalite standardizasyonunu sürdürdü.

Çeyreklik Finansallar: Şirket 4Ç25 döneminde hasılatını yıllık bazda %19 artırarak 10,0 milyar TL'den 11,9 milyar TL'ye yükseltti. Bu beklenti olan 10,8 milyar TL cironun üzerinde. Satışların maliyeti 8,0 milyar TL'den 10,1 milyar TL'ye çıktı ve çeyrek bazda marjlar üzerinde belirgin baskı oluşturdu. Brüt kar 1,7 milyar TL'den 1,8 milyar TL'ye yükseldi ancak artış sınırlı kaldı.

Genel yönetim giderlerindeki artış ve diğer faaliyet gelirlerinin 79 milyon TL'den 9 milyon TL'ye gerilemesi esas faaliyet karını baskıladı. FAVÖK ise 2,1 milyar TL beklenti doğrultusunda geldi. Bu doğrultuda esas faaliyet karı 796 milyon TL'den 738 milyon TL'ye geriledi. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin 925 milyon TL'den 407 milyon TL'ye düşmesi finansman geliri öncesi faaliyet karının 1,6 milyar TL'den 1,1 milyar TL'ye gerilemesine yol açtı.

Esas faaliyet dışı finansal giderler 221 milyon TL'den 420,4 milyon TL'ye yükseldi. Buna rağmen sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı 638 milyon TL'den 916 milyon TL'ye çıktı. Ancak dönem ve ertelenmiş vergi kalemlerindeki artış net karlılığı baskıladı ve net dönem karı yıllık bazda 368 milyon TL'den 1,4 milyon TL seviyesine geriledi. Net dönem karı 250 milyon TL beklenti üzerinde gerçekleşti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	TABGD
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	260,25
5Y En Yüksek	284,25
5Y En Düşük	144,46
Hisse Adedi (mn)	261,29
Fili Dolapım Hisse Adedi	20,08
Piyasa Değeri (TL mn)	68.001
Piyasa Değeri (USD mn)	1.552
Finansal Borç (TL mn)	6.419
Finansal Borç (USD mn)	150
3A OIH (USD mn)	4,98
3A OIH/HA Piyasa Değ.	0,02%

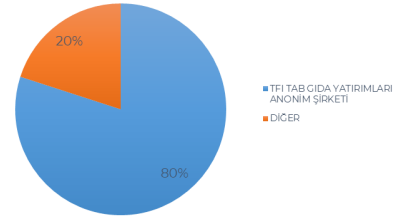
F / K

Güncel	25,88
6 Aylık Ortalama	22,00
1 Yıllık Ortalama	19,99

PD/DD

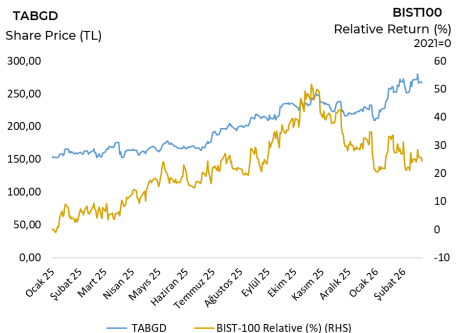
Güncel	3,05
6 Aylık Ortalama	2,96
1 Yıllık Ortalama	1,99

Ortalık Yapısı



Özet Finansallar

TABGD (mn TL)	2023	2024	2025/12
Hasılat	37.776	41.897	47.637
FAVÖK	8.001	9.085	9.723
NetKar	4.645	2.502	2.628
Özkaynaklar	18.295	20.737	22.278



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.