

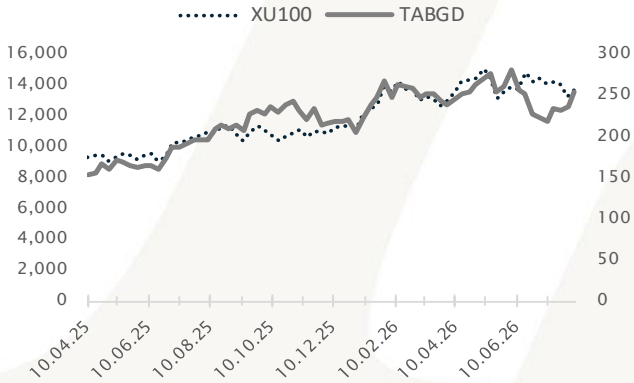
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TABGD:TI	TABGD
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	TAB Gıda	
Hisse Sektör	Lokanta ve Oteller	
Rapor Tarihi	06.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	254.50	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	66,499
Firma Değeri - Milyon TL	68,320
Hacim - Milyon TL	226
Halka Açıklık - %	30.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	18,470	26,885	30,315
Brüt Kâr - Milyon TL	3,099	4,390	4,598
FAVÖK - Milyon TL	3,744	5,380	6,044
Net Kâr - Milyon TL	1,233	1,933	1,754

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	10,167	14,682	16,243
Brüt Kâr - Milyon TL	2,024	2,753	2,960
FAVÖK - Milyon TL	2,457	3,428	3,773
Net Kâr - Milyon TL	1,038	1,499	1,514

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	20.64	14.44	24.10
FD/FAVÖK (x)	7.29	4.05	5.86

Tab Gıda Sanayi Ve Ticaret A.Ş.

TAB Gıda 2Ç26'da 16.243 mn TL net satış, 3.652 mn TL FAVÖK ve 1.514 mn TL net kâr açıkladı. Ciro beklentinin %2,7, FAVÖK %4,9 ve net kâr %29,6 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ciro %10,6, FAVÖK %9,9 ve net kâr %1,0 artarken, çeyreklik bazda ciro %15,4 ve FAVÖK %52,7 yükseldi. FAVÖK marjı %22,5'e, brüt kâr marjı %18,2'ye geriledi. Şirket 2026 beklentilerini korudu.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Büyüme yalnızca fiyatlamaya kaynaklı gerçekleşmedi. Fiş sayısı %10 artışla 72,8 mn adede, ortalama fiş tutarı %28 nominal artışla 308 TL'ye yükseldi. Sistem geneli satışlar %42, paket servis siparişleri %24 arttı.
- İkinci çeyrekte 40, yılbaşından bu yana 78 yeni restoran açılırken toplam restoran sayısı 2.100'e ulaştı. Açılışların yaklaşık yarısının franchise olması sermaye ihtiyacını sınırlıyor.
- Dijital satışların sistem satışlarındaki payı %46'dan %56'ya, kiosk payı %14'ten %20'ye yükseldi. FAVÖK marjının yalnızca 16 baz puan gerilemesi operasyonel dayanıklılığa işaret etti.
- Şirketin 9,4 mlr TL nakdi bulunurken banka kredisi bulunmuyor. TFRS 16 dahil net borç 1,8 mlr TL, Net Borç/FAVÖK 0,15x seviyesinde gerçekleşti.
- Pay devri sonrasında halka açıklık oranı %20,09'dan %32,64'e yükseldi. Bu artışı likidite açısından olumlu değerlendiriyoruz.

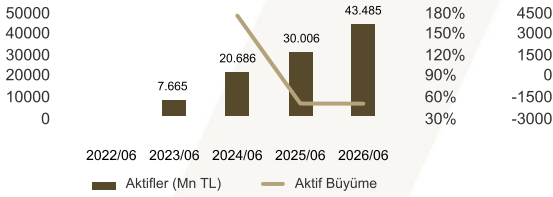
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net kârdaki beklenti aşımı operasyonel performanstan kaynaklanmadı. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen 1.008 mn TL gelirin 739 mn TL'si finansal varlık değerlendirme kazancından oluştu. Bu kalem hariç vergi öncesi kâr 1.153 mn TL'ye gerilerken yıllık %31,8 daralıyor.
- Faiz gelirleri %58 düşüşle 252 mn TL'ye gerilerken, faaliyet dışı gelirlerin menkul kıymet değerlendirme kazançlarına kayması tekrarlanabilirlik açısından risk oluşturuyor.
- Açılış öncesi restoran giderleri %48 artışla 199 mn TL'ye, TFRS 16 kiralama faiz gideri %62 artışla 404 mn TL'ye yükseldi.
- Protein kategorilerindeki girdi maliyetleri ve tüketici alım gücü üzerindeki baskı marjlar açısından risk oluşturuyor. Aynı mağaza satış büyümesinin açıklanmaması trafik ve sepet katkısının ayrıştırılmasını sınırlıyor.

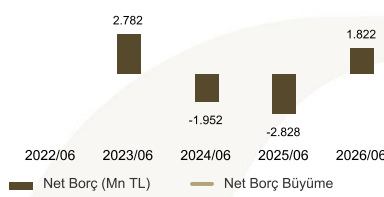
Genel Görüşümüz: TAB Gıda'nın 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Reel ciro büyümesi, trafik artışı, hızlanan restoran açılışları ve FAVÖK marjının korunması operasyonel görünümü destekledi. Korunan 2026 beklentileri ve güçlü bilanço da olumlu. Buna karşılık net kâr beklenti aşımının değerlendirme kazancından kaynaklanması kâr kalitesini sınırlarken, artan açılış ve girdi maliyetleri marjlar açısından izlenmelidir.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	14.988	13.963	10.931	14.584	33%	34%
Nakit ve Benzerleri	4.145	4.503	5.381	3.496	-35%	8%
Ticari Alacaklar	2.948	2.836	1.967	3.273	66%	8%
Stoklar	736	713	556	861	55%	2%
Duran Varlıklar	28.175	26.539	19.075	28.901	52%	66%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	15.550	14.653	10.640	16.101	51%	37%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.533	1.437	1.111	1.509	36%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	43.163	40.502	30.006	43.485	45%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.690	8.938	6.424	9.361	46%	22%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.885	2.720	1.882	2.951	57%	7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	4.383	3.791	2.906	3.933	35%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.239	6.792	4.579	7.416	62%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	4.673	4.189	2.735	4.605	68%	11%
Toplam Yükümlülükler	16.928	15.729	11.002	16.777	52%	39%
Toplam Özkaynaklar	26.235	24.773	19.003	26.708	41%	61%
Ödenmiş Sermaye	261	261	261	261	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	8.150	10.507	6.197	9.781	58%	22%
Net Dönem Karı veya Zararı	2.628	224	1.933	1.754	-9%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	43.163	40.502	30.006	43.485	45%	100%

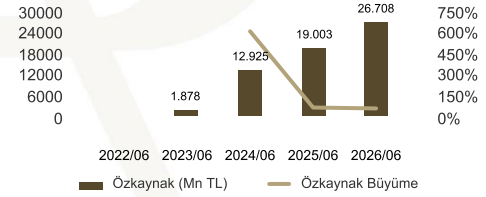
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

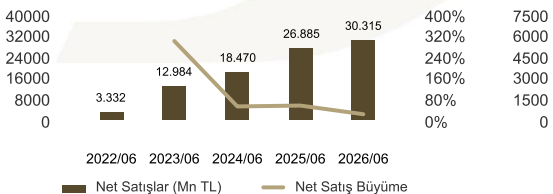


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

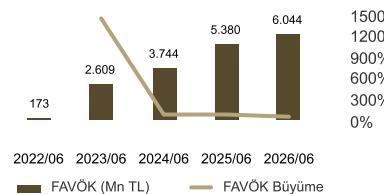


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	47.637	13.150	26.885	30.315	13%	100%
Satışların Maliyeti	39.913	11.619	22.495	25.717	14%	85%
Brüt Kar (Zarar)	7.724	1.531	4.390	4.598	5%	15%
Faaliyet Giderleri	3.666	1.023	2.259	2.305	2%	8%
Genel Yönetim Giderleri	1.747	537	1.005	1.111	11%	4%
Pazarlama Giderleri	1.919	486	1.254	1.194	-5%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	4.058	508	2.131	2.293	8%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	373	107	337	144	-57%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	949	288	569	663	17%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	3.483	327	1.899	1.774	-7%	6%
FAVÖK (Faiz,Amortisman,Vergi Öncesi Kar)	9.723	2.235	5.380	6.044	12%	20%
Finansman Gelirleri	1.225	320	615	515	-16%	2%
Finansman Giderleri	1.605	496	831	1.095	32%	4%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	4.049	596	2.310	2.530	10%	8%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	2.628	224	1.933	1.754	-9%	6%

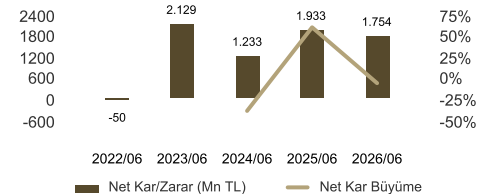
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar

Likidite Oranları

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Nakit Oran	78,6	74,9	115,9	61,3
Cari Oran	1,5	1,6	1,7	1,6

Faaliyet Oranları

Stok Devir Süresi (Gün)	5,4	5,7	4,3	6,1
Alacak Devir Süresi (Gün)	16,9	18,1	12,5	19,9
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	31,8	27,0	22,0	28,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-9,5	-3,2	-5,3	-3,0

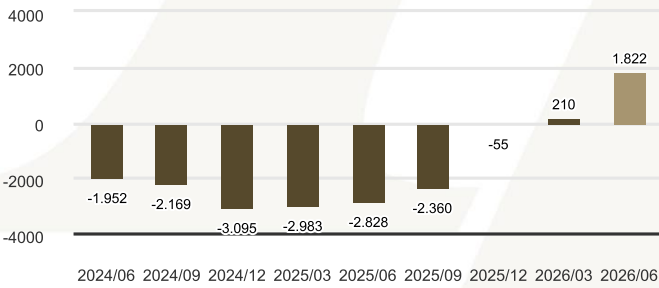
Finansal Yapı Oranları

Dönen Varlıklar / Aktifler	34,7	34,5	36,4	33,5
Duran Varlıklar / Aktifler	65,3	65,5	63,6	66,5
Toplam Borç / Aktifler	39,2	38,8	36,7	38,6
Toplam Borç / Özsermaye	64,5	63,5	57,9	62,8
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-355,7	-22,9	-436,4	-171,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-3,7	-0,2	-4,1	-1,7
Net Borç (Milyon TL)	-55,0	210,4	-2.827,8	1.821,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,0	0,0	-0,3	0,2
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-

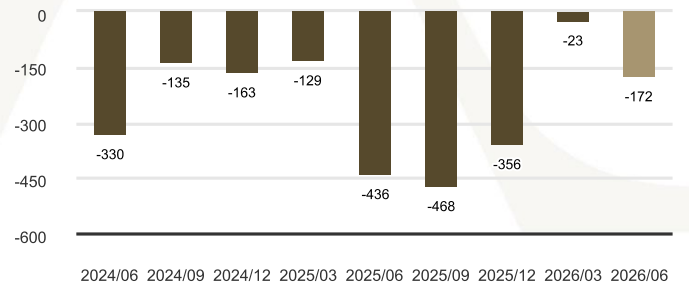
Karlılık Oranları

Aktif Karlılığı	7,0	0,7	7,6	4,8
Aktif Karlılığı (Yıllık)	7,0	7,2	12,6	6,7
Özsermaye Karlılığı	11,2	1,1	12,1	7,7
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	11,2	11,5	20,1	10,7
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,5	3,9	7,9	7,6
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8,5	8,3	8,9	8,3
FAVÖK Marjı	20,4	17,0	20,0	19,9
FAVÖK Marjı (Yıllık)	20,4	20,3	21,3	20,3
Net Kar Marjı	5,5	1,7	7,2	5,8
Net Kar Marjı (Yıllık)	5,5	5,0	6,4	4,8

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TABGD	66.498,81	102,21	2,49	27,16	6,58	1,34	8%	20%	5%	8%	5%	10.387	3.773	2.449	1.514
ATATR	11.175,61	0,00	2,04	29,49	9,88	3,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DOCO	125.897,89	0,00	5,13	23,31	3,33	0,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIGCH	3.504,25	2,63	2,49	161,18	3,76	0,92	6%	24%	0%	1%	0%	1.124	383	22	49
MAALT	8.467,25	665,95	1,47	-	752,38	161,76	-39%	22%	-10%	0%	0%	11	-2	-5	9
MERIT	5.456,29	0,00	0,29	7,18	30,40	16,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARTI	2.100,00	0,00	0,29	-	54,78	4,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEKTU	2.316,00	0,00	0,40	-	38,77	18,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KSTUR	10.344,06	190,23	12,81	312,38	68,07	23,30	25%	34%	8%	-15%	-13%	149	0	33	0
PKENT	3.058,15	0,00	1,92	24,19	19,99	1,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lokanta ve Oteller Ort.			1,52	18,43	10,01	1,07	6%	11%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1,33	18,45	12,77	1,21	6,0%	10,4%	5,3%	10,7%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.