

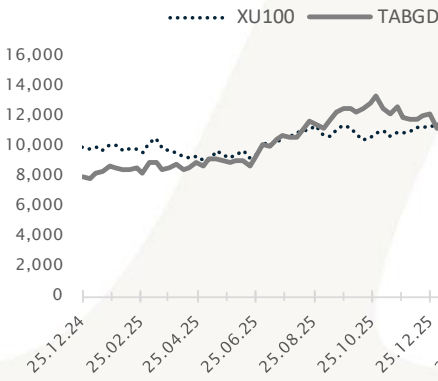
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TABGD:TI	TABGD
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	TAB Gıda	
Hisse Sektör	Lokanta ve Oteller	
Rapor Tarihi	22.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	259.25	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	67,740
Firma Değeri - Milyon TL	67,950
Hacim - Milyon TL	220
Halka Açıklık - %	20.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	28,858	41,897	47,637
Brüt Kâr - Milyon TL	4,901	7,316	7,724
FAVÖK - Milyon TL	6,112	9,085	9,723
Net Kâr - Milyon TL	3,549	2,502	2,628

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	6,371	11,357	13,459
Brüt Kâr - Milyon TL	889	2,014	2,101
FAVÖK - Milyon TL	1,476	2,618	2,667
Net Kâr - Milyon TL	433	458	111

Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	8.63	15.64	20.79
FD/FAVÖK (x)	4.58	3.97	5.61

TAB Gıda Sanayi Ve Ticaet A.Ş.

22.04.2026 tarihinde TAB Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçları ve gelecek beklentilerine dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

TAB Gıda, 22 Nisan 2026 tarihinde 1Ç2026 sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi. Şirket, Burger King, Popeyes, Arby's, Subway, Sbarro, Usta Dönerci ve Usta Pideci markalarıyla faaliyet gösterirken, 1Ç2026 itibarıyla toplam restoran sayısını 38 arttırarak 2.066'ya çıkarmıştır. Aynı dönemde sistem geneli satışlar 18,1 milyar TL'ye, hasılat 13,2 milyar TL'ye, FAVÖK ise 2,24 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %17,0 seviyesinde korunmuştur. Fiş sayısı yıllık bazda %14 artarak 59,4 milyon adede yükselirken, paket servis fiş sayısı 15,1 milyon ile yıllık %23 artış kaydetmiştir.

Şirkette büyüme daha çok hacim, trafik ve dijital kanallar üzerinden desteklenmektedir. Şirket, kaliteli lokasyonlara ve uzun vadeli getirilere odaklanarak kontrollü büyümesini sürdürdüğünü belirtirken, 31 restoranda renovasyonları tamamlayarak restoran yenileme hızını ve mevcut lokasyonların çekiciliğini artırdığını aktarmıştır. Yeni açılışların marka dağılımına bakıldığında özellikle Arby's, Burger King ve Subway öncülüğünde dengeli bir büyüme izlendiği görülmektedir.

Pazarlama ve ürün stratejisinde ise şirketin daha fazla değer menülerine odaklandığı görülmektedir. Markalar genelinde değer menülerinin öne çıkarılmaya devam edildiği, değer segmenti ile ana segment arasında köprü kuran yeni ürünlerin sunulduğu ve ürün portföyünün yerel yiyecek-içecek trendlerine göre genişletildiği görülmektedir. Sbarro tarafında tüketicinin karar alma sürecinin iyileştirilmesi sayesinde paket servis fiş sayısının iki katına çıkarıldığı da vurgulanmıştır.

Dijital kanallar büyümenin en önemli destekleyicilerinden biri olmaya devam etmektedir. Yemek platformlarıyla yapılan iş birlikleri ve dijital odaklı kampanyalar çevrimiçi satış büyümesini hızlandırırken, dijital satışların toplam satışlar içindeki payı 2024'te %36 seviyesinden 2025'te %50'ye ve 2026 1Ç itibarıyla %55'e yükselmiştir. Paket servisin toplam satışlar içindeki payı da geçen yılın aynı dönemindeki %28 seviyesinden %31'e çıkmıştır. Kiosk kullanımındaki artış sayesinde bekleme sürelerinin azaldığı, çalışan verimliliğinin arttığı ve daha etkili çapraz satış teklifleriyle ortalama fiş tutarının yaklaşık %20 yükseldiği paylaşılmıştır. TıklaGelsin tarafında ise Gel Al özelliği ve kişiselleştirilmiş kampanyalar ile müşteri deneyiminin iyileştirildiği vurgulanmıştır.

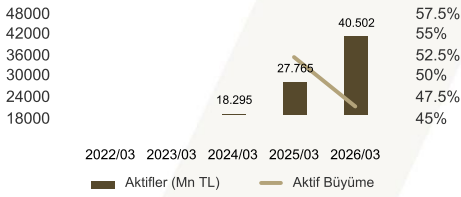
Şirketin yatırım harcamaları geçen yılın aynı dönemin göre 463 milyon TL'den %50 den fazla artarak 912 milyon TL'ye yükselmiştir. Yatırım harcamaları / hasılat oranı ise %4.1 den %6.9 a yükselmiş ve yatırım harcamalarının hasılat katkısı daha net gözlemlenmiştir.

2026 beklentileri tarafında şirket, yeni restoran açılışlarında yaklaşık %10 büyüme, hasılatta %8 - %10 reel büyüme ve FAVÖK marjında korunma hedefi paylaşmıştır.

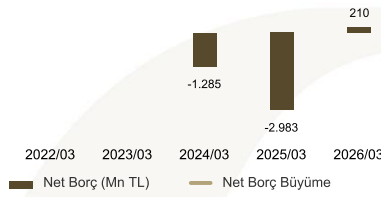
Genel çerçevede değerlendirildiğinde, TAB Gıda'nın stratejisinin değer odaklı ürün yapısı, kontrollü restoran açılışları, dijital satış kanallarının güçlendirilmesi ve operasyonel verimlilik artışı üzerine kurulu olduğu görülmektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	12.661	14.006	10.674	13.963	31%	34%
Nakit ve Benzerleri	5.963	3.873	6.978	4.503	-35%	11%
Ticari Alacaklar	2.064	2.755	1.835	2.836	55%	7%
Stoklar	576	688	499	713	43%	2%
Duran Varlıklar	22.249	26.328	17.091	26.539	55%	66%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	12.174	14.531	9.440	14.653	55%	36%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.223	1.432	1.031	1.437	39%	4%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	34.910	40.334	27.765	40.502	46%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7.946	9.055	5.915	8.938	51%	22%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2.419	2.696	1.606	2.720	69%	7%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	3.917	4.096	2.373	3.791	60%	9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5.601	6.764	4.100	6.792	66%	17%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3.593	4.367	2.389	4.189	75%	10%
Toplam Yükümlülükler	13.547	15.819	10.015	15.729	57%	39%
Toplam Özkaynaklar	21.363	24.515	17.750	24.773	40%	61%
Ödenmiş Sermaye	261	261	261	261	0%	1%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	6.637	7.616	7.237	10.507	45%	26%
Net Dönem Karı veya Zararı	2.517	2.628	406	224	-45%	1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	34.910	40.334	27.765	40.502	46%	100%

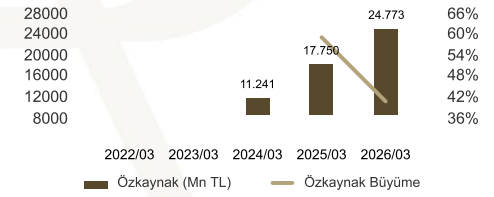
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

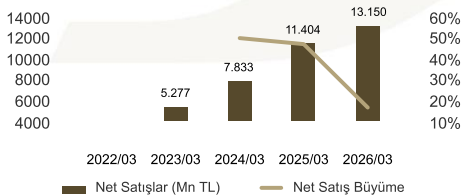


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

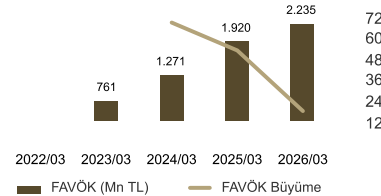


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	34.178	47.637	11.404	13.150	15%	100%
Satışların Maliyeti	28.555	39.913	9.874	11.619	18%	88%
Brüt Kar (Zarar)	5.623	7.724	1.530	1.531	0%	12%
Faaliyet Giderleri	2.647	3.666	1.086	1.023	-6%	8%
Genel Yönetim Giderleri	1.193	1.747	514	537	5%	4%
Pazarlama Giderleri	1.454	1.919	572	486	-15%	4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.976	4.058	444	508	14%	4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	348	373	193	107	-45%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	695	949	235	288	23%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.630	3.483	402	327	-19%	2%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	7.056	9.723	1.920	2.235	16%	17%
Finansman Gelirleri	771	1.225	281	320	14%	2%
Finansman Giderleri	1.112	1.605	355	496	40%	4%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	3.002	4.049	578	596	3%	5%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	2.517	2.628	406	224	-45%	2%

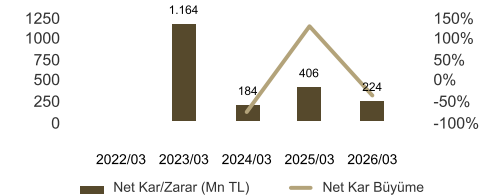
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

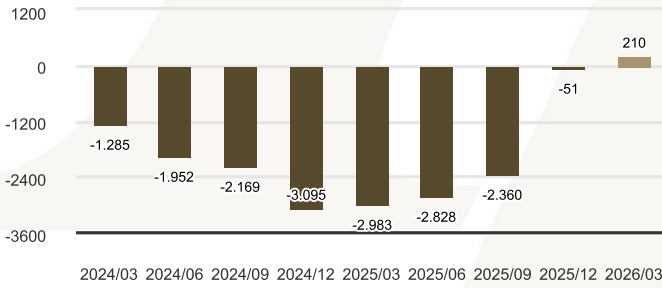


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

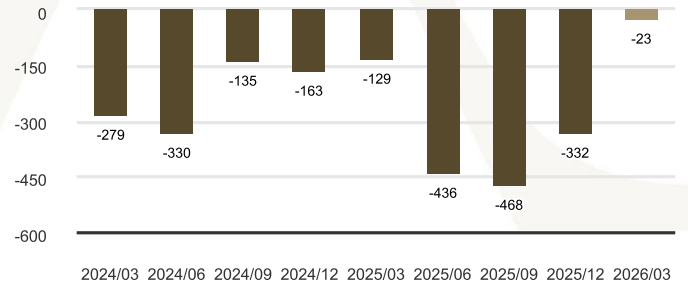


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	105,4	78,6	118,0	74,9
Cari Oran	1,6	1,5	1,8	1,6
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	5,2	5,3	4,3	5,5
Alacak Devir Süresi (Gün)	15,4	16,5	12,4	17,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	28,0	30,5	20,7	27,0
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-7,4	-8,7	-4,0	-3,7
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	36,3	34,7	38,4	34,5
Duran Varlıklar / Aktifler	63,7	65,3	61,6	65,5
Toplam Borç / Aktifler	38,8	39,2	36,1	38,8
Toplam Borç / Özsermaye	63,4	64,5	56,4	63,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-467,7	-332,4	-129,4	-22,9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-4,8	-3,4	-1,3	-0,2
Net Borç (Milyon TL)	-2.359,6	-51,4	-2.982,6	210,4
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,2	0,0	-0,3	0,0
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	8,8	7,3	1,8	0,7
Aktif Karlılığı (Yıllık)	10,4	7,3	11,8	7,2
Özsermaye Karlılığı	14,0	11,6	2,8	1,1
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	16,5	11,6	18,8	11,5
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,7	8,5	3,9	3,9
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8,9	8,5	9,0	8,3
FAVÖK Marjı	20,6	20,4	16,8	17,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	21,2	20,4	21,4	20,3
Net Kar Marjı	7,4	5,5	3,6	1,7
Net Kar Marjı (Yıllık)	6,5	5,5	6,0	5,0

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	67.739,95	94,81	2,73	27,69	6,77	1,38	8%	20%	5%	1%	1%	10.037	2.235	2.446	224
AVTUR	879,75	0,00	0,74	14,56	212,23	25,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ULAS	763,50	0,00	1,73	34,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BYDNR	3.259,20	0,00	2,22	-	7,96	1,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ETILR	1.312,80	0,00	2,54	115,33	6,37	0,80	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PKENT	4.088,31	0,00	2,28	22,90	17,46	2,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KSTUR	14.007,14	0,00	16,49	166,16	84,68	30,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MERIT	5.631,32	0,00	0,33	7,46	30,04	17,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BIGCH	4.333,50	0,00	3,38	406,14	4,78	1,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TEKTU	3.651,00	0,00	0,68	-	61,51	29,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lokanta ve Oteller Ort.			1,65	20,32	10,18	1,06	6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-
XU100			1,49	16,60	9,36	1,23	5,8%	10,1%	5,0%	9,8%	-	-	-	-	-

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
Gülâlibey 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

Batkent 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.