

TABGD / TAB Gıda

TAB Gıda (TABGD), 1Ç25 döneminde 310.1 milyon TL net kâr açıkladı. Net kar yıllık bazda %69 artış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre değişmedi. Piyasa beklentisi net karın 398 milyon TLartacağı yönündeydi. 1Ç25 Döneminde %11 reel ciro büyümesi şirket finansallarını güçlü kılarken, geçen seneye göre finansman giderindeki daralma net karı destekledi. Net kar marjı yıllık bazda 1.2 puan artış göstererek %3.6 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %11.2 arttı.

1Ç25 döneminde satış gelirleri, yıllık %11.2 artış göstererek 8.714 milyon TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi satış gelirlerin 8.540 milyon TL gelmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %3 arttı. Brüt kar yıllık %13.7 artışla 1.2 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.3 puan artışla %13.2 seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel Gelişmeler

Yıllık bazda %16 artan fiş sayısı 52,2 milyon adete ulaştı. Artan müşteri trafiği, uygun fiyatlı menü stratejisi ve hava koşulları etkili oldu.

Yıllık bazda %37 artan ortalama fiş tutarı 234 TL'ye ulaştı. Enflasyona paralel fiyat artışları olduğunu söylemek mümkün.

Paket, QR ve gel-al kanallarındaki fiş sayısı %36 arttı. Dijital satışlar toplam satışların %40'ını aştı.

Sandviç satış adeti %26 arttı. Özellikle ekonomi segmenti ürünler belirgin katkı sağladı.

Premium ürün satışlarında %16 artış yaşandı.

1Ç25'te 331 yeni kiosk kurulumu ile kiosk sayısı 1.690'a ulaştı.

1Ç25'te 31 yeni restoran açıldı. Yıl geneli hedefi: 180 yeni restoran.

FAVÖK 1.5 milyar TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %14 artış gösterirken, çeyrekse bazda %22.8 azalış gösterdi ve 1.451 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 0.4 puan artışla %16.7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %22.3 FAVÖK marjı elde edilmişti.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	169.50
Piyasa Değeri (mn TL)	44,289.0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	8,857.8
Bugünkü Sermaye (bin TL)	261,292
Halka Açık Sermaye	52,258
Halka Açıklık Oranı	%20

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	1.4
3 Aylık	3.9
Yılbaşına göre	13.2
Son 1 Yıl	11.7

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	6.2
3 Aylık	13.5
Yılbaşına göre	20.6
Son 1 Yıl	22.1

Piyasa Çarpanları

F/K	21.2
PD/DD	2.5
FD/NS	1.2

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2025/03
Aktifler	27,764,920
Net Borç	-2,982,648
Net Döviz Pozisyonu	-129,426
Net Satışlar	8,714,122
FAVÖK	1,451,353
Net Kar/Zarar	310,053

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	1Ç25	1Ç24	Değ. (%)	4Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	8,714,122	7,833,352	11.2	8,431,458	3.4	35,230,059	31,762,429	10.9
Brüt Faaliyet Karı	1,152,963	1,013,749	13.7	1,433,999	-19.6	6,086,922	5,394,548	12.8
Faaliyet Giderleri	829,947	749,886	10.7	723,302	14.7	2,886,207	2,550,044	13.2
Finansman Gelir/Gider	-56,815	-185,137	a.d.	-441,220	a.d.	-820,005	-1,075,576	a.d.
Esas Faaliyet Karı	323,017	263,863	22.4	710,697	-54.5	3,200,714	2,844,505	12.5
FAVÖK	1,451,353	1,271,153	14.2	1,880,720	-22.8	7,555,478	6,727,102	12.3
Ana Ortaklık Net Kar	310,053	183,996	68.5	309,880	0.1	2,104,034	3,905,605	-46.1

Oranlar	1Ç25	1Ç24	Fark	4Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	13.2	12.9	0.3	17.0	-3.8	17.3	17.0	0.3
Esas Faa.Kar Marjı (%)	3.7	3.4	0.3	8.4	-4.7	9.1	9.0	0.1
Favök Marjı (%)	16.7	16.2	0.4	22.3	-5.7	21.4	21.2	0.3
Net Kar Marjı (%)	3.6	2.3	1.2	3.7	-0.1	6.0	12.3	-6.3

TABGD / TAB Gıda**Net nakit pozisyonu artıyor**

2024 yılının aynı döneminde 1.8 milyar TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 2.6 milyar TL net nakdi bu dönemde 3.0 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.4 seviyesinde gerçekleşti. 31 Mart 2025 itibarıyla şirketin 129.4 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2024 yıl sonuna göre 337.6 milyon TL artarak 7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 1.4 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 249.8 milyon TL nakit girişi olurken finansman faaliyetlerinden 686.9 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

TAB Gıda'nın 1. çeyrek finansal sonuçlarını güçlü bulduk. Bununla beraber fiş sayısı ve ortalama fiş tutarı eş zamanlı arttıkça sağlıklı büyüme sinyali verirken, marjlar hem brüt hem operasyonel seviyede artmaya devam ediyor. Artan dijital satışlar, Franchise oranının %46'ya ulaşması ve net nakit konumunun devam etmesi şirketin finansal yapısını ve donanım gücünü artırıyor. Şirket, 2025'in ilk çeyreğinde sağlam, dengeli ve yüksek kaliteli bir büyüme performansı sergiledi. Orta vadede marj sürdürülebilirliği ve dijital gelir artışı ile TAB Gıda'nın yatırımcı ilgisini çekmeye devam etmesi beklenebilir. Sürdürülebilir büyümeye odaklanma ve dijital dönüşüm yatırımları şirkete potansiyel sağlamaya devam edebilir. TABGD için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımızı 364 TL olarak hesaplıyoruz.

Bilanço (Bin TL)	2022	2023	2024	2024/03	2025/03	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	2,189,843	9,110,186	9,729,346	9,058,215	10,673,658	17.8
Hazır Değerler	444,641	6,269,008	6,640,397	5,773,688	6,977,959	20.9
Ticari Alacaklar	894,305	1,032,714	1,523,956	1,279,935	1,834,919	43.4
Diğer Alacaklar	7,811	4,539	2,884	7,770	1,961	-74.8
Stoklar	385,702	448,233	433,060	417,552	499,139	19.5
Diğer Dönen Varlıklar	51,619	29,790	41,550	37,818	74,086	95.9
Duran Varlıklar	15,709,481	14,947,281	17,077,509	16,207,825	17,091,263	5.5
Ticari Alacaklar	1,927	42,616	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	7,265,352	8,305,387	9,576,065	8,647,467	9,439,557	9.2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	862,605	928,877	1,050,902	901,579	1,030,960	14.4
Diğer Duran Varlıklar	12,048	9,520	7,024	8,911	6,395	-28.2
TOPLAM AKTİFLER	17,899,324	24,057,467	26,806,856	25,266,040	27,764,920	9.9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	7,282,326	4,971,137	5,241,738	5,615,417	5,915,184	5.3
Finansal Borçlar	2,954,676	1,193,155	1,546,975	1,437,130	1,605,937	11.7
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	692,423	57,330	0	34,458	0	a.d.
Ticari Borçlar	2,602,069	2,379,592	2,160,640	2,607,528	2,373,201	-9.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,033,158.04	1,341,060.07	1,534,122.96	1,536,300.99	1,936,045.90	26.0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,474,940	3,704,269	4,127,981	4,126,625	4,099,863	-0.6
Finansal Borçlar	3,806,788	2,133,741	2,490,749	2,527,328	2,389,375	-5.5
Ticari Borçlar	255,091.29	222,808.27	166,987.65	182,145.05	136,821.87	-24.9
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	1,413,060.32	1,347,719.84	1,470,244.38	1,417,151.49	1,573,666.57	11.0
Öz Sermaye	5,142,059	15,382,060	17,437,137	15,523,998	17,749,873	14.3
TOPLAM PASİFLER	17,899,324	24,057,467	26,806,856	25,266,040	27,764,920	9.9

Temel Rasyolar	2022	2023	2024	2024/03	2025/03
Cari Oran	0.3	1.8	1.9	1.6	1.8
Likide Oran	0.2	1.7	1.8	1.5	1.7
Toplam Borç / Toplam Aktif	71.3	36.1	35.0	38.6	36.1
T. Finansal borç / Aktif	41.6	14.1	15.1	15.8	14.4
Toplam Borç / Özsermaye	248.1	56.4	53.7	62.8	56.4

Gelir Tablosu (Bin TL)	1Ç24	1Ç25	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	7,833,352	8,714,122	11.2	31,762,429	35,230,059	10.9
Satışların Maliyeti	6,819,603	7,561,159	10.9	26,367,880	29,143,137	10.5
Brüt Kar/Zarar	1,013,749	1,152,963	13.7	5,394,548	6,086,922	12.8
Faaliyet Giderleri	749,886	829,947	10.7	2,550,044	2,886,207	13.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	263,863	323,017	22.4	2,844,505	3,200,714	12.5
Esas Faaliyet Karı	244,669	307,310	25.6	2,701,165	3,104,434	14.9
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	1,271,153	1,451,353	14.2	6,727,102	7,555,478	12.3
Ana Ortaklık Net Kar	183,996	310,053	68.5	3,905,605	2,104,034	-46.1

Karlılık Oranları	1Ç24	1Ç25	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	12.9	13.2	17.0	17.3
Favök Marjı	16.2	16.7	21.2	21.4
Net Kar Marjı	2.3	3.6	12.3	6.0

Kaynak : İntegral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayınlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr