



## TABGD

TABGD 2026 1.çeyrekte 13.1mlr TL hasılat, 2.23 mlr TL FAVÖK, 224m TL net KAR ile **konsensus beklentilerin üzerinde sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

**Güçlü portföy yapısı ile sürdürülebilir büyümenin devamı**

1Q26'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %15 artış izlerken paket servisin toplam satışlara oranının %31, kiosk ekran satışlarının toplam satışlara oranının ise %19'lara ulaştığını görmekteyiz. Operasyonel verilerde ise Fiş sayısının %14, ortalama fiş büyüklüğünün ise %31 artış gösterdiğini görmekteyiz. Ortalama fiş büyüklüğünde enflasyona paralel seyir korunurken fiyat rekabetinin korunduğu ve ek olarak artan fiş sayısı ile beraber büyümenin sürdüğünü görmekteyiz. Portföy genelinde büyümeye Popeyes liderlik ederken Arby's ve Usta Dönerci'deki güçlü birebir restoran trafik artışının diğer katalizörler olduğunu görmekteyiz. 1Q26'da restoran sayısında ise 38 yeni açılış, 31 yeni renovasyon ile toplam restoran sayısının 2066'ya ulaştığını görmekteyiz. Özetle güçlü marka ve portföy yapısı, artan trafik, rekabetçi fiyatlandırma ve artan mağaza sayısının da etkisiyle beraber büyümenin sürdüğünü ve defansif yapının korunduğunu görmekteyiz.

**Sürdürülebilir karlılık yapısı**

Kar marjlarına baktığımız zaman geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Brüt Kar Marjında artan maliyetler etkisiyle sınırlı geri çekilme izlerken FAVOK marjında yatay seyrin hakim olduğunu görmekteyiz. Net Kar marjında ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre daralma geçtiğimiz çeyreğe göre hafif artış izlerken sebeplerine baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı döneminde vergi finansallarındaki enflasyon muhasebesi uygulamasının etkisi ve vergi teşviki başta olmak üzere 151 milyon TL tutarında tek seferlik gelirler yer aldığını izlerken bu etki hariç olarak baktığımızda ise artış görmekteyiz. Özetle satışlardaki büyümenin kaldıraç etkisi yarattığını ve sürdürülebilir büyüme yapısının devam ettiğini görmekteyiz.

**Borç yapısı**

1Q26 itibarıyla TABGD'nin nakit varlıklarının 9.6mlr TL seviyesine geldiğini ve finansal borcun bulunmamasının devamını pozitif değerlendirmekteyiz. 1Q26 itibarıyla güçlü finansal yapı sürerken büyüme projeksiyonunun genelinde ek katalizör yaratacağını düşünmekteyiz.

Sonuç olarak baktığımızda beklenti üzerinde gelen 1Q26 finansallarını **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Operasyonel güçlü ivmenin sürdüğünü izlerken karlılıkta dönemsel yatay-sınırlı geri çekilmelerin genel tabloyu bozmayacağını düşünmekteyiz. TABGD 2026 beklentilerine baktığımızda;

- %8-10 Satış Büyümesi
- Yatay FAVOK Marjı
- Yeni restoran sayısında %10 artış hedeflerinin güncel operasyonlara baktığımızda tutarlı ve gerçekleştirilebilir olduğunu düşünmekteyiz.

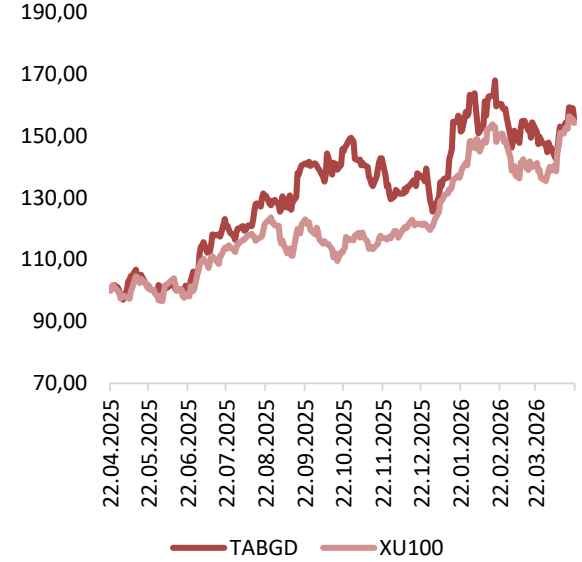
Özetle şirketin güçlü portföy yapısı artan trafik, sürdürülebilir karlılık doğrultusunda şirketin defansif konumunun korunduğunu belirtmek isteriz. TABGD 1Q26 itibarıyla 6,17x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

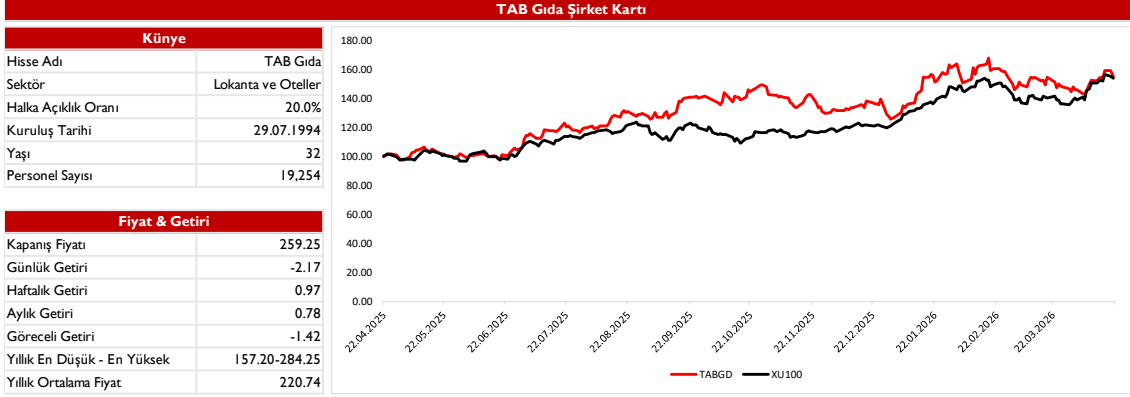
## 22 Nisan 2026

Son Fiyat	265,00
Piyasa Değeri (mln TL)	67,739
Piyasa Değeri (mln \$)	1,509
F/K	24,99
FD/FAVÖK	6,77
PD/DD	2,73
Hisse Sayısı (mln lot)	261,2
FDPO (%)	20,08
Günlük Ort. İşlem Hacmi (mln TL)	221,7

FIYAT PERFORMANSI (%)	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-10.24	-14.09	0.21
Nominal (TL)	0.78	-0.29	55.61
Nominal (USD)	-0.54	-4.04	38.31

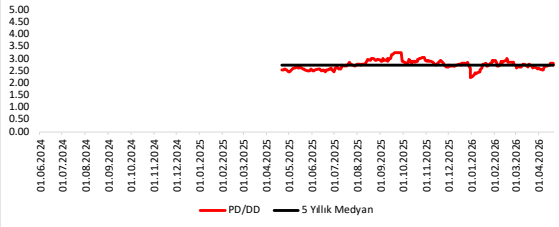
ORTAKLIK YAPISI	%
TAB GIDA A.Ş	79,91
DİĞER	20,01





Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2026/03	2025/12	Değişim(%)	İtems	2026/03	2025/12	2025/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	13,963	14,006	-0.31	Net Satışlar	13,150	47,637	47,637	-72.40
Nakit ve Benzerleri	4,503	3,873	16.26	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Stoklar	713	688	3.59	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	2,836	2,755	2.94	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	26,539	26,328	0.80	Satışların Maliyeti	11,619	39,913	39,913	-70.89
Maddi Duran Varlıklar	14,653	14,531	0.84	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,437	1,432	0.30	İndirimler	89.04	300.57	300.57	-70.38
Aktifler	40,502	40,334	0.42	Brüt Kar	1,531	7,724	7,724	-80.18
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,938	9,055	-1.29	Faaliyet Giderleri	1,023	3,666	3,666	-72.09
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,792	6,764	0.40	Esas Faaliyet Karı	508	4,058	4,058	-87.48
Toplam Borç	15,729	15,819	-0.57	Amortisman	1,727	5,665	5,665	-69.52
Net Borç	210	-51	509.09	FAVÖK	2,235	9,723	0	-77.02
Sermaye	261	261	0.00	Vergi Öncesi Kar	596	4,049	4,049	-85.28
Özkaynaklar	24,773	24,515	1.05	Ana Ortaklık Net Kar	224	2,628	2,628	-91.46

Oran Analizi			
Oranlar	2026/03	2025/12	Değişim(%)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.56	1.55	0.02
Likit Oran	1.47	1.47	0.01
<b>Değerleme</b>			
F/K	27.69	20.79	6.90
PD/DD	2.73	2.23	0.51
FD/FAVOK	6.77	5.61	1.16
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	1.06	11.61	-10.56
Aktif Karlılık	0.66	7.28	-6.62
Brüt Kar Marjı	11.64	16.21	-4.57
Net Kar Marjı	1.71	5.52	-3.81
FAVÖK Marjı	16.99	20.41	-3.42
<b>Büyüme</b>			
Net Kar Büyüme	-44.69	5.02	-49.71
FAVÖK Büyüme	16.36	7.02	9.34
Özsermaye Büyüme	39.57	18.22	21.35
Aktif Büyüme	45.87	26.52	19.36
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	65.78	68.82	-3.04
Alacak Devir Hızı	20.53	22.10	-1.57
Ticari Borç Devir Hızı	13.52	11.98	1.54





#### YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

#### ARAŞTIRMA BİRİMİ

##### İletişim Bilgileri:

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

