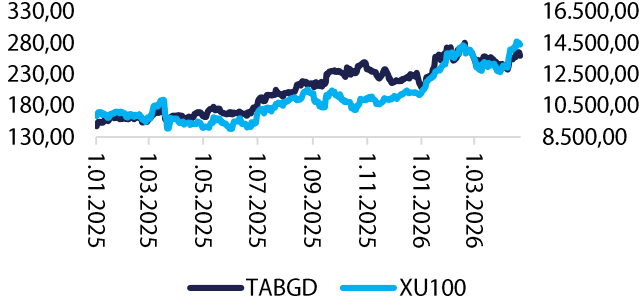


Son Fiyat	259,25
Piyasa Değeri (mln TL)	67.740
Piyasa Değeri (mln \$)	1.512
F/K	27,69
FD/FAVÖK	6,77
PD/DD	2,73
Hisse Sayısı (mln lot)	261
FDPO (%)	20,08
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	158



ORTAKLIK YAPISI	%
TFI TAB Gıda	79,91
Diğer	20,09

TABGD	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,17	0,78	55,61
Getiri (\$)	-2,38	-0,74	32,01
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,41	-9,40	1,39

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,42	11,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,21	15,64
FAVÖK Marjı (Y%)	21,41	20,33
FAVÖK Marjı (Ç%)	19,82	16,99
Net Kar Marjı (Y%)	5,99	4,95
Net Kar Marjı (Ç%)	0,83	1,71
Net Borç (mln TL)	-2.982,65	210,37
İşletme Sermayesi (mln TL)	958,61	3.766,00
Cari Oran	1,80	1,56
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5.294,84	4.521,76
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	0,65	1,34
Brüt Kar Büyüme (Y%)	4,34	0,07
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	50,92	0,07
FAVÖK Büyüme (Y%)	47,00	3,11
FAVÖK Büyüme (Ç%)	1,87	16,36
Net Kar Büyüme (Y%)	6,06	-10,19
Net Kar Büyüme (Ç%)	-75,72	-44,69

Kaynak: Finnet

Tab Gıda – TABGD - Olumlu

SAGP hızlı tüketime kayıyor

Tab Gıda, 2026 1.çeyrekte 13,1 milyar TL hasılat, 2,23 milyar TL FAVÖK, 224 milyon TL net kar ile piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç açıkladı. (Piyasa Beklentisi:12,5 milyar TL hasılat, 2,09 milyar TL FAVÖK, 150 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:12,78 milyar TL hasılat, 2,14 milyar TL FAVÖK, 172 milyon TL net kar) En yakın tahmin Pusula Yatırım Araştırma Departmanı tarafından yapılmış oldu

SAGP hızlı tüketime kayıyor. İlk çeyrekte 1 aylık Ramazan durgunluğuna rağmen güncel çerçevede insanların 500-600 TL günlük masa başı servis yemek ödemesi yapmaktansa 300 TL bandında menü yemek ve hızlı tüketim odağı doğal olarak satın alma gücü paritesinin bu yöne iştah kazanmaya devam ettiğini değerlendiriyoruz. İlaveten bu durgunluğa rağmen beklenti üzeri reel büyüme gözlemlenmeyi ayrıca olumlu buluyoruz.

Hasılatta büyüme reel beklentinin oldukça üzerinde. Şirketin tek haneli büyüme beklentisi olduğu şu ortamda Ramazan ayı durgunluğuna rağmen reel %15,3 büyümeyle 13,15 milyar TL hasılat elde ederken TMS 29 hariç fiş sayısı %14 artışla 59,39 milyon seviyesinde gerçekleşmiştir. İlaveten enflasyon muhasebesi hariç gerçekleşme takip edilse idi hasılat %51 artışla 12,65 milyar TL oldu. Önümüzdeki dönemde şirket şimdilik beklentilerini korusa da 2 ve 3.çeyrekte görece canlanma beklentisi ve paket servis tarafındaki canlı seyir yıllıkta %10 ve üzeri reel büyüme alanını açmaktadır.

Operasyonel karlılıkta hiç problem yok. Şirket, yeni yıla girerken güncel çerçevede FAVÖK marjını korumak odaklı ilerlerken FAVÖK %16,4 reel artışla 2,24 milyar TL olurken FAVÖK marjı ise 20 baz puan artışla %17 seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 hariç FAVÖK ise %54 gibi güçlü artışla 2,13 milyar TL olmuştur. FAVÖK marjı ise 30 baz puan artışla %16,8 seviyesine yükselmiştir. Önümüzdeki dönemde koruma odağı devam etse de marjların bu yıl 50 baz puan bandında genişleme potansiyelinin olabileceğini değerlendiriyoruz.

Net kara ana baskı VUK-TFRS kaynaklı geldi. Net kar etkileşiminde özellikle artan ertelenmiş vergi gideri kaynaklı %4,2 gibi sınırlı artışla 224 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 hariç net kar ise %10 artışla 1,21 milyar TL oldu. Bu doğrultuda karlılıkların yüksek kalması kaynaklı VUK-TFRS etkisinin önemli ölçüde kompanse edildiğini değerlendiriyoruz.

TABGD nezdinde finansalları kısa vadeli çerçevede açıkça olumlu buluyoruz. Önümüzdeki dönemde reel büyüme potansiyelini de dikkate alarak orta ve uzun vadeli çerçevede sadece rasyoya bakarak değerlendirmeyi sağlıklı bulmuyoruz. Bugün gerçekleştirilecek webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer vereceğiz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu 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 ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul