

TAB GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

TABGD 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

TABGD, 2025 yılının 3. çeyreğine dair açıkladığı bilanço'ya göre konsolide hasılatını yıllık bazda artırarak %11,9 artarak 34,18 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu büyüme, operasyonel karlılığa aynı oranda yansımamış; Düzeltilmiş FAVÖK %8,9 artışla 7,12 milyar TL'de kalırken Düzeltilmiş FAVÖK marjı 0,6 puanlık bir gerilemeyle %20,8'e düşmüştür. Çeyreklik hasılat %15,1 artarken net kar %31,2 artışla 944 milyon TL'ye ulaşmıştır. Marjlardaki daralmaya karşın, 3. çeyrek karı yıllık bazda %23,1'lik artışla 2,52 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net kardaki artışın alt kalemlerine bakıldığında ise azalan parasal kayıp etkisi ve bilançodaki yüksek nakit pozisyonundan elde edilen finansal gelirlerdeki %97'lik artışın net karı desteklediği görülmüştür.

Şirket ayrıca, TMS 29 uygulanmamış nominal verileri de bilgi amaçlı sunmuştur. Bu verilere göre, 3Ç25'te "sistem geneli satışlar" yıllık %49 artışla 17,4 milyar TL'ye, konsolide hasılat %54 artışla 11,8 milyar TL'ye, Düzeltilmiş FAVÖK %49 artışla 2,6 milyar TL'ye ve net kar %51 artışla 1,7 milyar TL'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Dijitalleşme

Şirketin hasılat büyümesinin temelini, yeni restoran açılışları ve mevcut restoranlardaki müşteri trafiği artışı oluşturmaktadır. 2025'in ilk dokuz ayında 165 yeni restoran açılırken 3Ç25'te 76 yeni restoran devreye alınmıştır. Bu genişlemede 46 yeni açılışla Popeyes markası önemli bir rol oynamıştır. 30 Eylül 2025 itibarıyla şirketin toplam restoran sayısı 1.975'e (1.097'si şirket, 878'i franchise) ulaşmıştır.

Finansal sonuçların akabinde operasyonel verilere göre, 2025'in üçüncü çeyreğindeki toplam fiş sayısı (işlem adedi) yıllık bazda %23 artarak 66,6 milyona ulaşmıştır. Ortalama fiş tutarındaki %23'lük artış raporlanan %33'lük çeyreklik enflasyonun gerisinde kalmıştır. Yönetim bu durumu, verimlilik sayesinde maliyet artışlarının kısmen absorbe edilmesi ve satış karmaşının daha rekabetçi ve uygun fiyatlı menülere kayması olarak açıklamaktadır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TABGD
Şirketin Adı	TAB Gıda
Şirketin Sektörü	Lokanta ve Oteller
Şirketin Piyasa Değeri	64.512.994.800
Halka Açık Piyasa Değeri	12.902.598.960
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	20,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

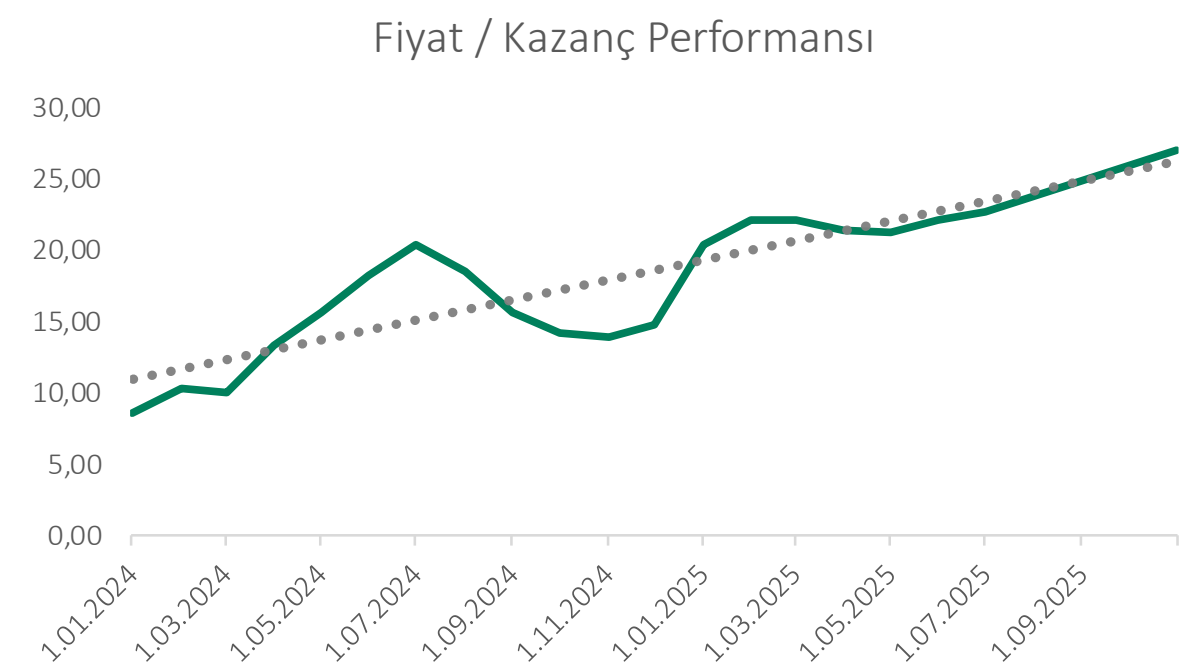
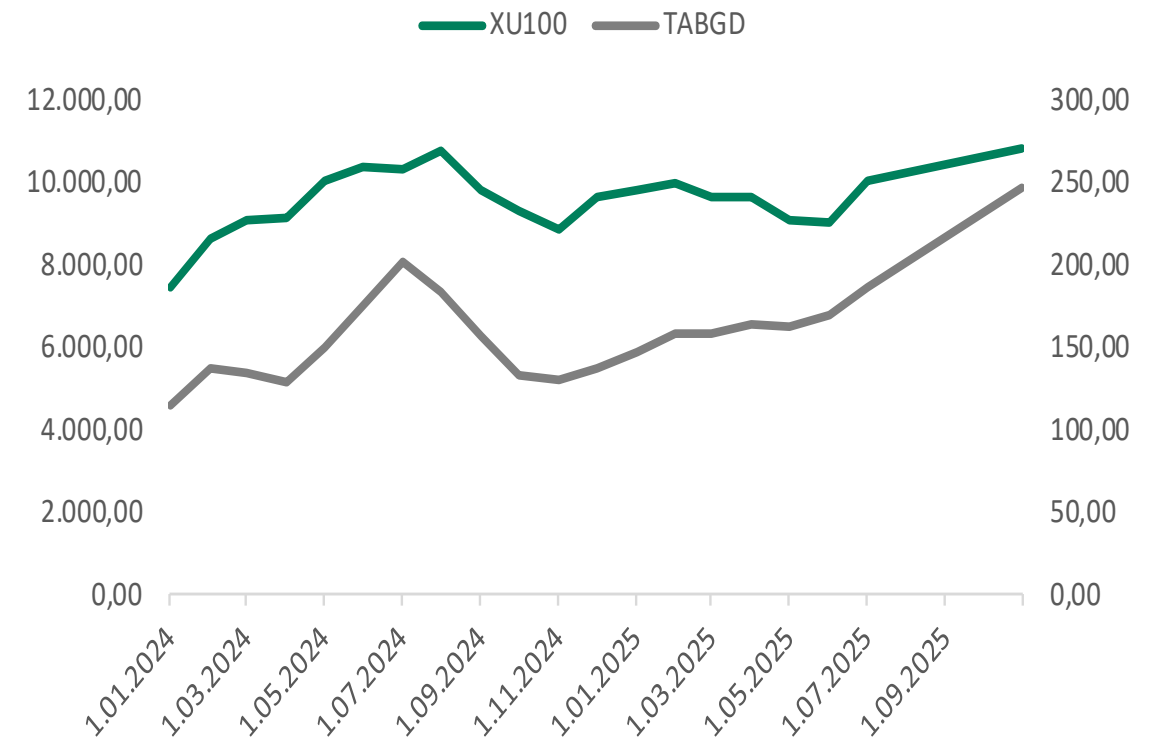
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	27,06
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	3,02
FD/FAVÖK	8,34
FD/Satışlar	1,74

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	16,41
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	45,11
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	20,91
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	20,37
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	6,69
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	-13,28

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	243,80
Hisse Haftalık Değişim - %	1,27
Hisse Aylık Değişim - %	5,06
Hisse Yıllık Değişim - %	83,89



TAB GIDA SANAYİ VE TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Şirketin dijitalleşme stratejisi, satış kanalları üzerindeki etkisini göstermektedir. Dijital satışların toplam satışlar içindeki payı, 2024'teki %36 seviyesinden 2025'in ilk 9 ayında %48'e yükselmiştir. Bu artışta, yaklaşık 2.400 adet self-servis sipariş ekranının yanı sıra Tıkla Gelsin ve QR sipariş sistemlerinin kullanımı etkili olmuştur. Paket servis kanalının toplam satışlar içindeki payı da bir önceki yıl %24 iken, bu dönemde %28'e çıkmıştır.

Bilanço Performansı ve Borçluluk

30 Eylül 2025 itibarıyla TAB Gıda'nın toplam varlıkları, 31 Aralık 2024 dönemine kıyasla %14,3 artarak 34,9 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirket bilançosu, güçlü likidite pozisyonu ve düşük borçluluk oranı ile ön plana çıkmaktadır. İlgili dönemde nakit ve nakit benzeri varlıklar 5,96 milyar TL, finansal yatırımlar ise 2,41 milyar TL düzeyindedir. Buna karşılık kısa vadeli finansal borç tutarı 144,3 milyon TL seviyesindedir. Şirketin yaklaşık 8,2 milyar TL tutarında net nakit pozisyonuna sahip olduğunu görülmektedir.

13,5 milyar TL olan yükümlülüklerin kırılımına bakıldığında, 5,87 milyar TL'si TFRS 16 kapsamında muhasebeleştirilen kiralama yükümlülüklerinden, 3,92 milyar TL'si ise ticari borçlardan oluşmaktadır. Ticari borçların 2,87 milyar TL'lik bölümü, şirketin tedarik ekosistemi modeli çerçevesinde ilişkili taraflara olan yükümlülüklerini içermektedir.

Yatırım Harcamaları ve Beklentiler

Faaliyet raporuna göre, şirket 2025 yılının ilk 9 ayında toplam 3,145 milyar TL tutarında yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. Bu harcamanın 1,5 milyar TL'si "özel maliyetler", 662 milyon TL'si "demirbaşlar" ve 637 milyon TL'si "tesis, makine ve cihazlar" kalemlerinden oluşmaktadır. Yönetim, 2025 yıl sonu tahminlerini koruduğunu belirtmiş, ancak mevcut ivme doğrultusunda yıl sonu tahmininin "üst sınırına yakın bir sonuç" elde etme olasılığının arttığını ifade etmiştir.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	TABGD
Şirketin Adı	TAB Gıda
Şirketin Sektörü	Lokanta ve Oteller
Şirketin Piyasa Değeri	64.512.994.800
Halka Açık Piyasa Değeri	12.902.598.960
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	20,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

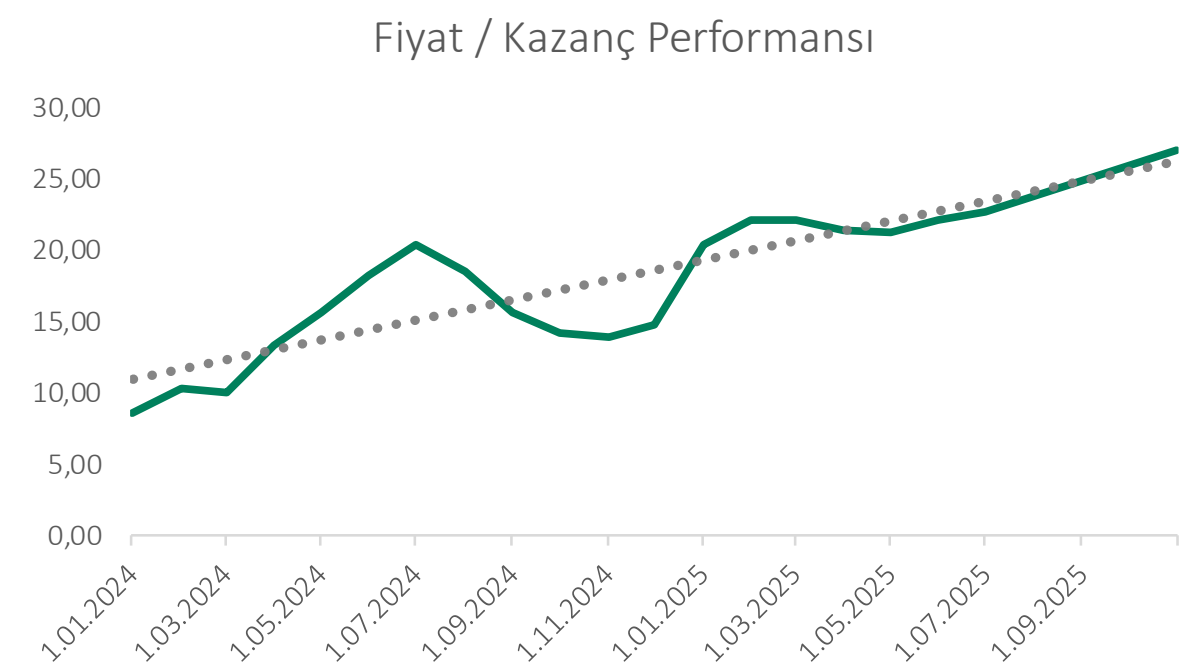
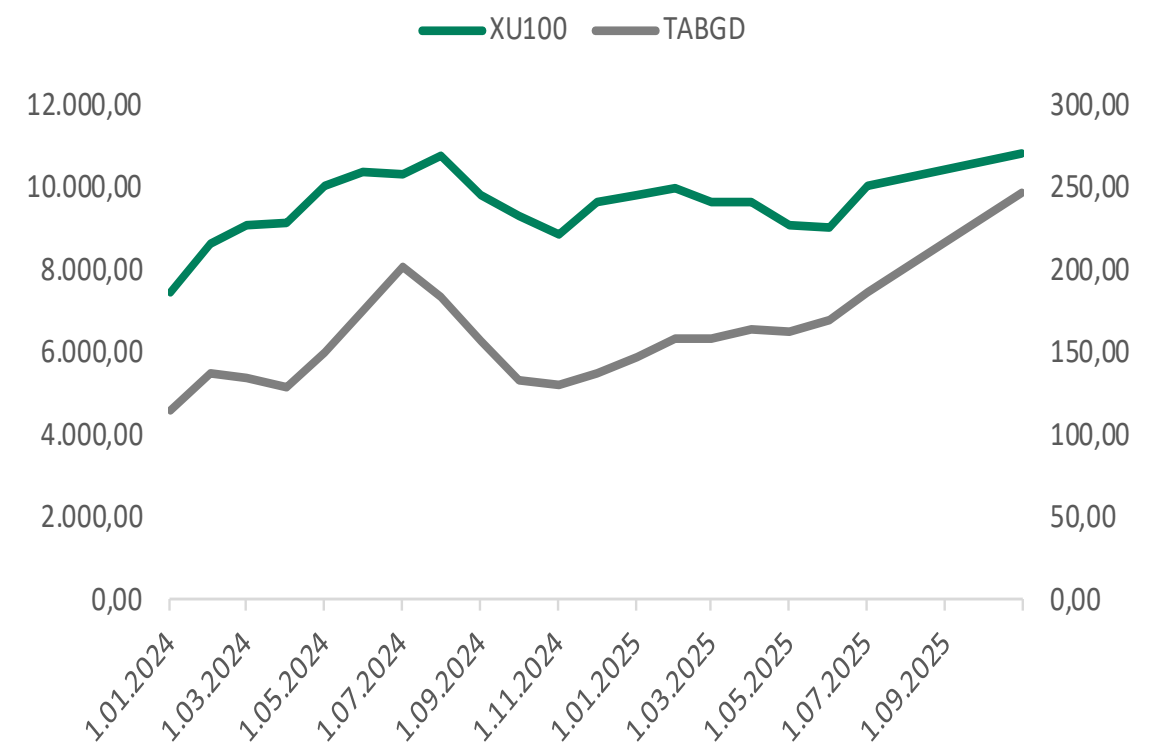
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	27,06
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	3,02
FD/FAVÖK	8,34
FD/Satışlar	1,74

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	16,41
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	45,11
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	20,91
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	20,37
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	6,69
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	-13,28

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	243,80
Hisse Haftalık Değişim - %	1,27
Hisse Aylık Değişim - %	5,06
Hisse Yıllık Değişim - %	83,89



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB 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 hiç bir 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 ALB 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 ALB 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, ALB 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.