



TAB Gıda - Olumlu

Güçlü operasyonun meyveleri

TABGD 2025 3.çeyrekte 12.3mlr TL hasılat, 2.7 mlr TL FAVÖK, 943.7 m TL net kar ile **beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar açıkladığını** görmekteyiz.

Satış kırılımına baktığımız zaman 3Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre toplam satışlar %15.1 artış gösterirken şirketin franchise tarafa ağırlık vermesinin sonucu olarak franchise %33.5 büyüme gösterdiğini izlerken önümüzdeki dönemlerde de aynı seyrin devamını beklemekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımız zaman ise 3Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre fiş sayısı %23 artış gösterirken kümüle baktığımızda büyümenin %18 olduğunu görmekteyiz. Ortalama fiş büyüklüğü ise 3Q25'de %22 büyüme ile 262 TL olurken kümüle tabloda %28 büyüme ile 246 TL olduğunu görmekteyiz. Ortalama fiş büyüklüğüne baktığımız zaman enflasyon altında kalmış olup tüketici eğilimini gösterse de güçlü operasyonel yönetim sayesinde güçlü performansın sürdüğünü görmekteyiz. Güçlü büyümenin sebeplerine baktığımızda güçlü markalar , rekabetçi fiyatlar , restoran büyümesinin devam etmesi , hacimsel artış ve verimlilik odaklı yatırımların etkili olduğunu izlemekteyiz. TABGD 3Q25'de toplam 76 restoran açılışı yaparak toplam restoran sayısını 1975' çıkardığını izlemekteyiz.3Q25 itibarıyla toplam yıl içerisinde 165 restoran açarken yıl sonu beklentisinin 250-300 olduğunu izlemekteyiz. Güncel koşullar dahilinde hedeflere paralel ilerlenmesini beklemekteyiz.

Karlılığa baktığımız zaman 3Q25 itibarıyla çeyreksele hafif geri çekilmeler görsek de sürdürülebilir ve güçlü kar marjlarının korunduğunu takip etmekteyiz. Yılın ilk dokuz ayında marjlardaki daralmanın sınırlı olduğunu izlerken sebeplerine baktığımızda enflasyonun ürün fiyatlarına yansımada meydana gelen marj kaybı olmasından ve rekabetçi menülerin toplam satışlar içerisindeki payının artmasından kaynaklandığını izlerken güncel koşullar dahilinde sürecin beklenti dahilinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Net Kar'a baktığımızda ise beklentilere paralel sonuçlar görsek de çeyreksele daralmanın sebeplerine baktığımızda brüt kar marjında daralmaya ek olarak devam eden yatırımlar eşliğinde görece artan finansman giderleri ve net parasal pozisyon kayıpları gibi alt kalemlerden kaynaklandığını görmekteyiz.

Borç yapısında ise ise yatırımlar dahilinde çeyreklik finansal borç %21 artış gösterse de güçlü net nakit pozisyonun devamını izlemekteyiz.

Genel olarak baktığımızda beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Zorlu koşullara ve enflasyonist ortamın fiyatlandırma üzerindeki negatif etkilerine rağmen güçlü markalar , artan hacim ve operasyonel performansın devamı ışığında sürdürülebilir sağlıklı karlılığın devamını beklemekteyiz. 3Q25 itibarıyla beklentilerde revizyon gerçekleşmeyip 2Q25'de son revizyona bağlı hedefleri takip etmekteyiz. Şirketin yayınladığı finansal bültende yıl sonu tahminlerinin üst banda yakın olma olasılığının artması açıklamasını ise pozitif değerlendirmekteyiz.

31 Ekim 2025

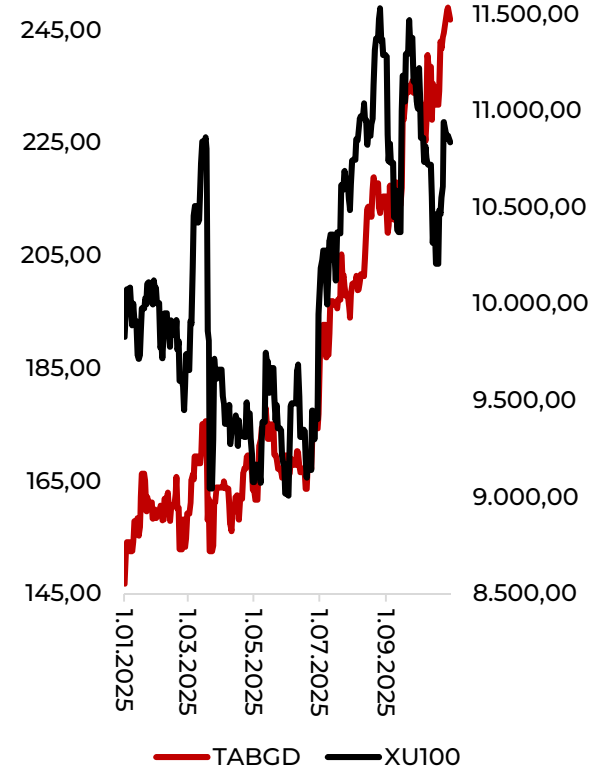
Son Fiyat	246,90
BİLANÇO PUANI	4,33/10
Piyasa Değeri (mln TL)	64.513
Piyasa Değeri (mln \$)	1.541
F/K	27,06
FD/FAVÖK	8,34
PD/DD	3,02
Hisse Sayısı (mln lot)	261
FDPO (%)	20,08
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	158

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	6,34	22,26	63,19
XGIDA'A GÖRE	0,76	22,17	74,22
Nominal (TL)	5,06	24,63	83,89
Nominal (USD)	4,15	21,35	61,38

ORTAKLIK YAPISI

	%
TFİ TAB GIDA	79,91
DİĞER	20,09
265,00	12.000,00



**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
☎ +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

EK

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	-2,93	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,46	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,19	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	0,51	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-1,04	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	-2,54	0,0

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	-2.359,59	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.037,57	1
Cari Oran	1,59	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.298,13	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,00	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	6,00	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	6,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-6,16	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	11,34	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-3,80	0,5
Net Kar Büyüme (Ç%)	31,24	0,5

PUAN**4,33***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.