

## TABGD

### TABGD

TABGD 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik baktığımız zaman %4'lük bir daralma , 2023/9 ile karşılaştırınca %2'lik büyüme ile 22.9mlr tl olarak gerçekleştiğini görüyoruz.
- Satış kırılımında ise şirketin iş modelinin bir kısmını franchise satışlar oluşturmaktadır , restoran satışlarında yatay seyir sürse de franchise tarafındaki %14'lük büyüme ön plana çıkmaktadır.
- Cirodaki yatay seyrin yanı sıra şirket restoran büyümesinde istikrarlı büyümesini sürdürmesini pozitif değerlendiriyoruz. 2024'ün ilk 9 ayında açılan restoran sayısı 182 (3.çeyrekte açılan 76) olduğunu ve yıl sonuna kadar 200 restoran açma hedefleri olduğunu görüyoruz.
- Şirketin büyüme hikayesinin yatırımcı sunumuna baktığımız zaman dijital sipariş tarafı olduğunu ve toplam satışlar içindeki payının %30 olduğunu belirtilmiş. Büyümeyi destekleyici ana unsurun buradan geleceğini düşünmekteyiz.
- Kar marjlarında ise 3.çeyrekte hafif de olsa aşağı yönlü bir hareket mevcut , yıllıklandırılmış baktığımız zamanyatay pozitif seyrini koruduğunu görüyoruz.

Gelen bilançoyu nötr olarak değerlendiriyoruz.

TABGD	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	22,911,897,022	22,487,807,080	8,015,085,867	8,345,402,086
<b>satış büyümesi%</b>	1.89%		-4.0%	
Brüt Kar	3,978,091,150	4,012,822,968	1,478,701,670	1,588,145,688
<b>%brüt</b>	17.36%	18%	18.4%	19.0%
Net Kar	1,533,940,687	3,115,323,747	539,503,786	796,911,535
<b>%net kar</b>	6.69%	13.85%	6.7%	9.5%
<b>EBIT%</b>	9.29	9.44	10.1%	9.9%
<b>EBITDA%</b>	21.18	20.62	24%	22%
<b>NET KAR%</b>	6.69	13.85	7%	10%
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	3.4%	3.4%	3.1%	3.0%
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	4.6%	5.1%	4.5%	5.1%
<b>Arge%</b>	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-2,169,071,473	2,897,038,593	<b>-216,626,424</b>	
	-174.9%		<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	5,472,378,383	397,201,604	479,950,422	-69,648,592
			<b>549,599,014</b>	
netborç/özkaynak -	0.15	1.19		

	2022	2023	2024/9	2023/9	Değişim
Restoran Satışları	14,914,326,275	18,017,596,660	20,379,490,455	20,128,683,860	1.2%
	89.8%	90.1%	88.9%	89.5%	
Franchise Gelirleri	1,325,181,574	1,718,627,896	2,186,331,531	1,921,176,345	13.8%
	8.0%	8.6%	9.5%	8.5%	
Franchise'a Yapılan Satışlar	438,292,049	367,878,285	472,050,104	567,801,657	-16.9%
	2.6%	1.8%	2.1%	2.5%	
Diğer Satışlar	18,935,004	26,139,410	17,531,528	27,980,013	-37.3%
iadeler	-84,706,375	-142,214,956	-143,488,597	-157,834,795	
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>16,612,028,527</b>	<b>19,988,027,295</b>	<b>22,911,915,021</b>	<b>22,487,807,080</b>	1.9%
Satışların Maliyeti	-14,982,437,476	-16,593,249,719	-18,933,805,872	-18,474,984,112	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>1,629,591,051</b>	<b>3,394,777,576</b>	<b>3,978,109,149</b>	<b>4,012,822,968</b>	-0.9%
%	9.8%	17.0%	17.4%	17.8%	

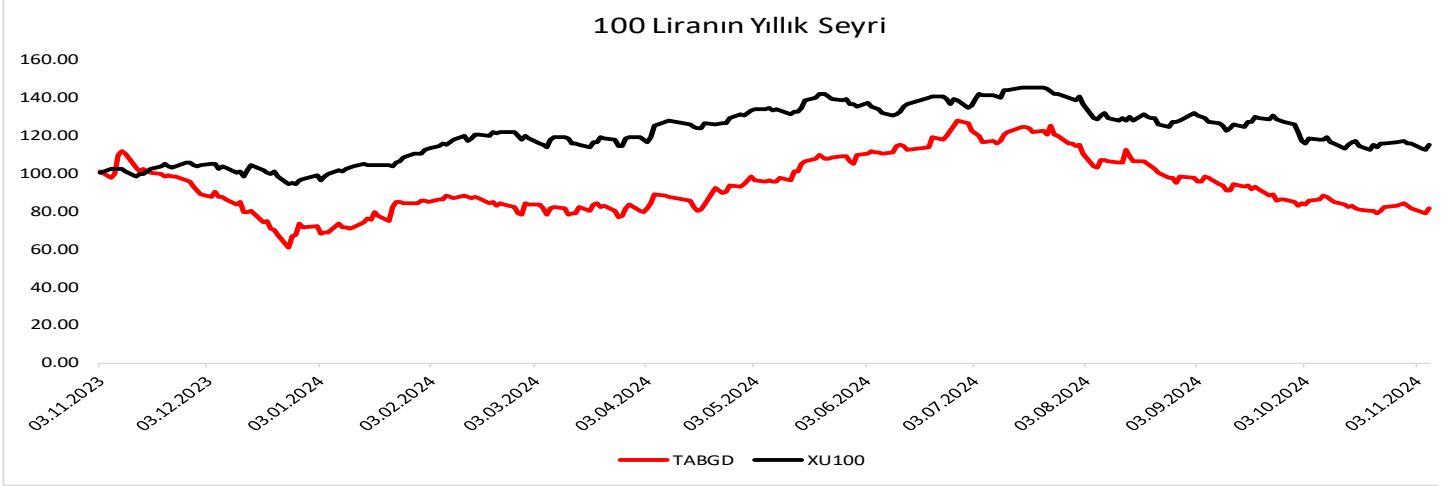
## TAB Gıda Şirket Kartı

### Künye

Hisse Adı	TAB Gıda
Sektör	Lokanta ve Oteller
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1994
Yaşı	30
Personel Sayısı	14,917

### Fiyat & Getiri

Kapanış	132.60
Günlük Getiri	2.87
Haftalık Getiri	-3.21
Aylık Getiri	-5.35
Göreceli Getiri	0.04
Yıllık En Düşük - En Yüksek	97.71 - 212.37
Yıllık Ortalama Fiyat	152.33



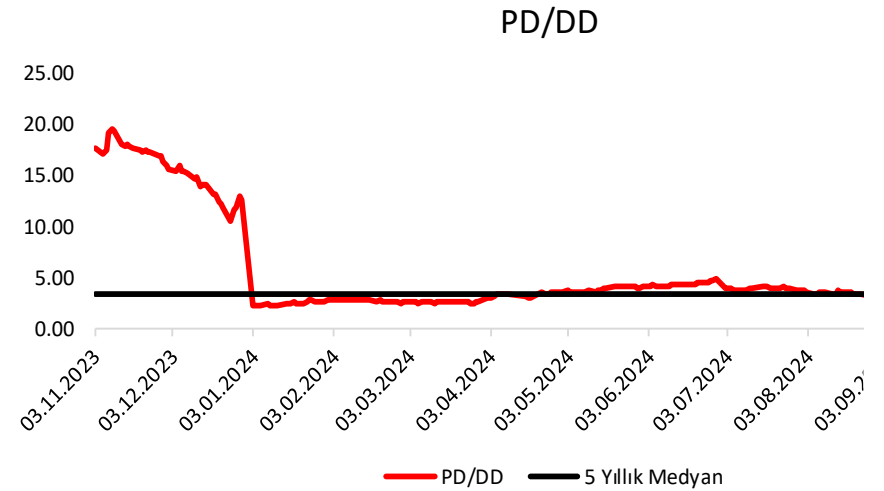
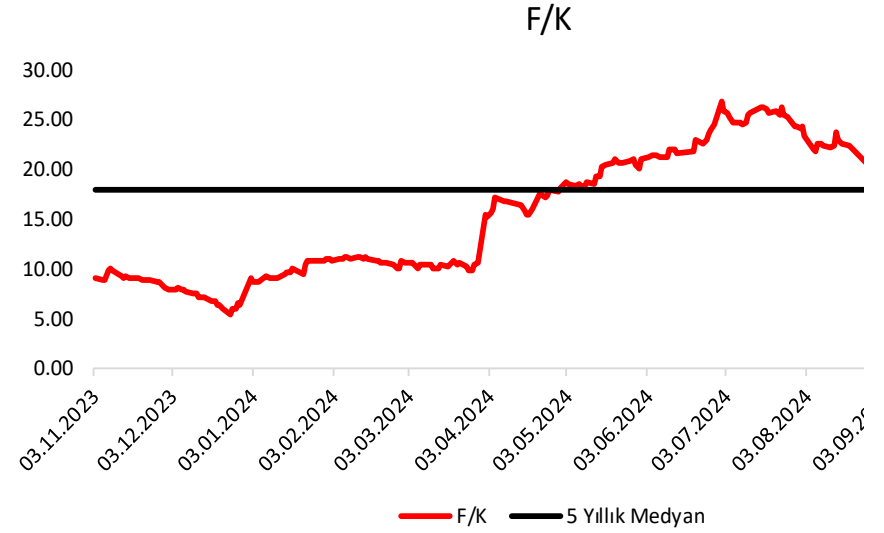
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8,184	7,792	5.03
Nakit ve Benzerleri	5,472	4,992	9.61
Stoklar	382	373	2.34
Ticari Alacaklar	1,254	1,256	-0.11
Duran Varlıklar	14,343	12,894	11.23
Maddi Duran Varlıklar	7,937	7,093	11.91
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	882	724	21.80
Aktifler	22,526	20,686	8.89
Kısa Vadeli Borçlar	4,326	4,549	-4.90
Uzun Vadeli Borçlar	3,570	3,213	11.12
Toplam Borç	7,896	7,762	1.73
Net Borç	-2,169	-1,952	-11.10
Sermaye	261	261	0.00
Özkaynaklar	14,630	12,925	13.20

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	22,912	14,897	27,156	53.80
Yurt İçi Satış	23,038	14,983	0	53.76
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	18	10	0	70.24
Satışların Maliyeti	18,934	12,397	22,544	52.72
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	143.49	96.91	193.21	48.07
Brüt Kâr	3,978	2,499	4,612	59.16
Faaliyet Giderleri	1,849	1,240	2,180	49.11
Esas Faaliyet Kârı	2,129	1,259	2,432	69.07
Amortisman	2,723	1,616	2,443	68.49
FAVÖK	4,852	2,875	0	68.74
Vergi Öncesi Kâr	2,248	1,391	3,680	61.66
Ana Ortaklık Net Kâr	1,534	994	3,339	54.25

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.89	1.71	0.18
Likit Oran	1.80	1.62	0.17
<b>Değerleme</b>			
F/K	19.71	27.18	-7.47
PD/DD	2.37	4.24	-1.87
FD/FAVÖK	6.38	10.48	-4.10
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	17.97	13.44	4.54
Aktif Karlılık	9.95	7.02	2.93
Brüt Kâr Marjı	17.36	16.78	0.58
Net Kâr Marjı	6.69	6.68	0.02
Favök Marjı	21.18	19.30	1.87
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-50.76	-57.11	6.35
Favök Büyüme	4.64	6.14	-1.49
Özsermaye Büyüme	500.24	588.08	-87.84
Aktif Büyüme	170.75	169.87	0.88
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	63.88	70.55	-6.67
Alacak Devir Hızı	25.54	29.37	-3.83
Ticari Borç Devir Hızı	13.30	12.38	0.91




## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

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

 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

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

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)