

## TABGD

### TABGD

TABGD 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Şirket son çeyrekte geçtiğimiz çeyreğe göre %10 daralmayla 7.66mlr TL satış rakamı elde ederken , geçtiğimiz yıla göre baktığımızda %11 yükselişle 32mlr TL satış rakamı elde etmiştir.
- Şirketin restoran sayısındaki büyüme %8.8 olarak gerçekleşirken franchise odaklı büyüme izlemekte olup franchise taraftaki restoran büyüme oranı %19.4 olarak gerçekleşmiştir. Satış tarafında da buna benzer sonuçlar görmekteyiz. Restoran cirosunda %8'lik yatay büyüme görürken franchise taraftaki büyüme %38 ile 3.4mlr TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin toplam restoran sayısı ise geçtiğimiz yıla göre %13.3 artışla 1830 restorana ulaşmıştır.
- Şirket 2025 dönemi için de ağırlıklı olarak yine franchise tarafta büyüme gerçekleştirme hedefiyle bu yıl 180 yeni restoran açma hedefi belirlemiştir.Bu büyümenin gerçekleşmesi durumunda restoran sayısındaki büyüme ortalama %10 olarak gerçekleşecektir.
- Karlılığa baktığımızda son iki çeyrekte hafif de olsa bir daralma görsek de yılı yüksek enflasyon döneminde güçlü kapattığını söyleyebiliriz. Son çeyrekte brüt kar marjlarında düşüşe ek olarak artan kredi kartı komisyon giderleri ve kiralama işlemlerinden kaynaklı faiz giderleri net karı baskılayan unsurlar arasında olmuştur. Bunlara ek olarak da şirketin net nakit pozisyonunda olması sonucu net parasal pozisyon zararı yazılmaktadır , bu da karlılığa baskılayan bir diğer unsur olarak ön plana çıkıyor.
- Şirket son çeyrekte 1.7mlr TL FAVÖK , ve 281.5m TL net kar açıklamıştır.
- Şirketin önümüzdeki dönem yatırım odağında franchise'a ek olarak operasyonel yatırım olarak dijital sipariş ekranı olan kiosk tarafına yatırım yapmaya ve dijital satışların payının toplam satışlar içerisindeki ağırlığını artırması yönünde ilerleyeceğini paylaşmıştır.

Son çeyrek bilançosunu kısmi pozitif değerlendirmekle beraber önümüzdeki dönem ciro büyümesi hedefi olan %40'ı enflasyonun hafif üzerinde olması için pozitif ve gerçekçi bulmaktayız. 2025 yılı için şirkette operasyonel verimlilik temasını takip edeceğimiz bir yıl olacaktır. Negatif unsur olarak tüketici alım gücündeki daralmanın satışlara yansımaları yıl boyu izleyeceğimizi belirtebiliriz. Şirket 22.9x F/K , 6x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	%
Restoran Satışları	14,914,326,275	26,013,584,697	28,078,752,994	7.9%
	89.8%	90.1%	87.7%	
Franchise Gelirleri	1,325,181,574	2,481,333,841	3,423,920,527	38.0%
	8.0%	8.6%	10.7%	
Franchise'a Yapılan Satışlar	438,292,049	531,138,148	673,898,484	26.9%
	2.6%	1.8%	2.1%	
Diğer Satışlar	18,935,004	37,739,759	28,323,733	-24.9%
İadeler	-84,706,375	-205,328,206	-195,833,921	
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>16,612,028,527</b>	<b>28,858,468,239</b>	<b>32,009,061,817</b>	10.9%
Satışların Maliyeti	-14,982,437,476	-23,957,130,083	-26,478,652,353	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>1,629,591,051</b>	<b>4,901,338,156</b>	<b>5,530,409,464</b>	12.8%
%	9.8%	17.0%	17.3%	
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	
<b>TOPLAM</b>	<b>1,470</b>	<b>1,615</b>	<b>1,830</b>	13.3%
<b>TOPLAM FRANCHİSE</b>	<b>529</b>	<b>687</b>	<b>820</b>	19.4%
<b>TOPLAM TAB RESTORANLARI</b>	<b>941</b>	<b>928</b>	<b>1,010</b>	8.8%

TABGD	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	32,009,061,817	28,858,468,239	7,660,591,000	4,960,678,000
satış büyümesi%	10.92%		54.4%	
Brüt Kar	5,530,409,464	4,901,338,156	1,302,892,000	636,912,000
%brüt	17.28%	17%	17.0%	12.8%
Net Kar	1,911,667,376	3,548,525,027	281,549,000	237,871,000
%net kar	5.97%	12.30%	3.7%	4.8%
EBIT%	9.09	8.96	9.6%	6.7%
EBITDA%	21.45	21.18	26%	27%
NET KAR%	5.97	12.30	5%	9%
Genel Yön.Gid.%	3.52%	2.8%	4.5%	1.3%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	4.67%	5.2%	5.6%	7.3%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-2,364,717,669	-2,621,033,643	-195,646,196	
		-9.8%	<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	6,033,282,124	5,695,848,444	560,903,741	5,298,646,840
			-4,737,743,099	
netborç/öz kaynak -	0.15	0.19		
	<b>2024/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	<b>%</b>	
Satış	7,660,591,000	-		
FAVÖK	1,708,770,268	-		
NET KAR	281,549,000	-		

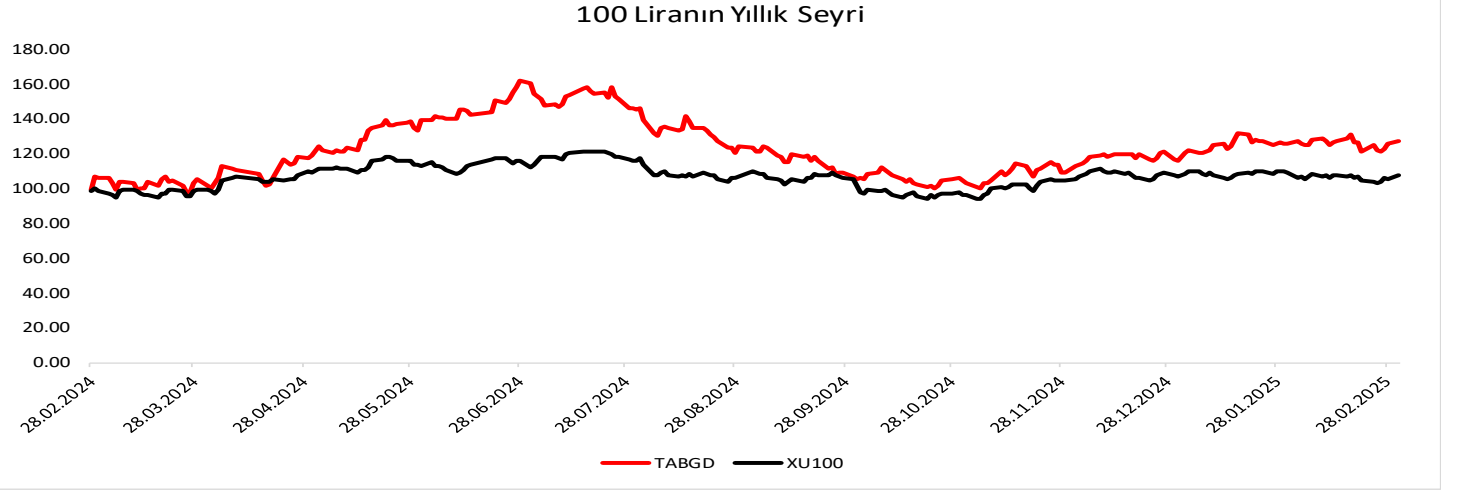
### TAB Gıda Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	TAB Gıda
Sektör	Lokanta ve Oteller
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	15,590

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	164.50
Günlük Getiri	1.23
Haftalık Getiri	1.92
Aylık Getiri	0.37
Göreceli Getiri	-1.35
Yıllık En Düşük - En Yüksek	124.53-212.37
Yıllık Ortalama Fiyat	158.15



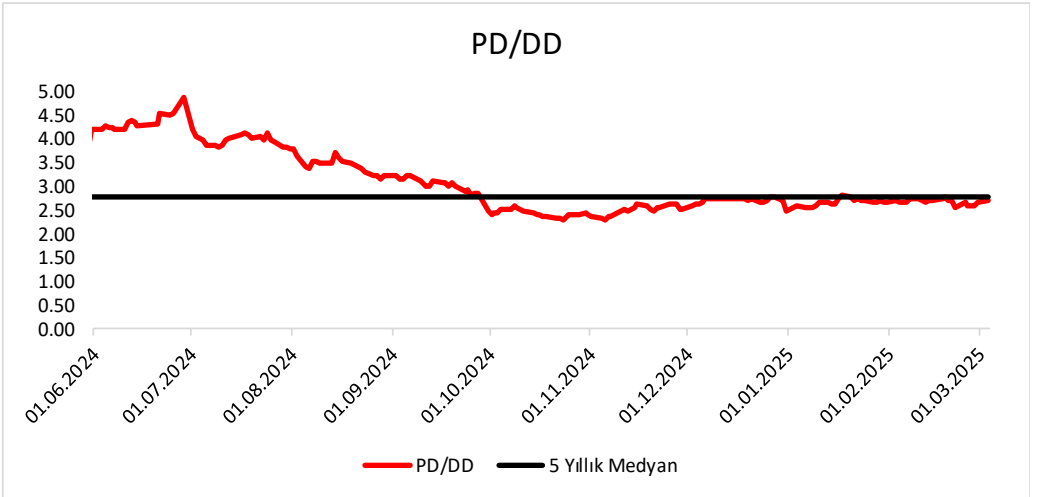
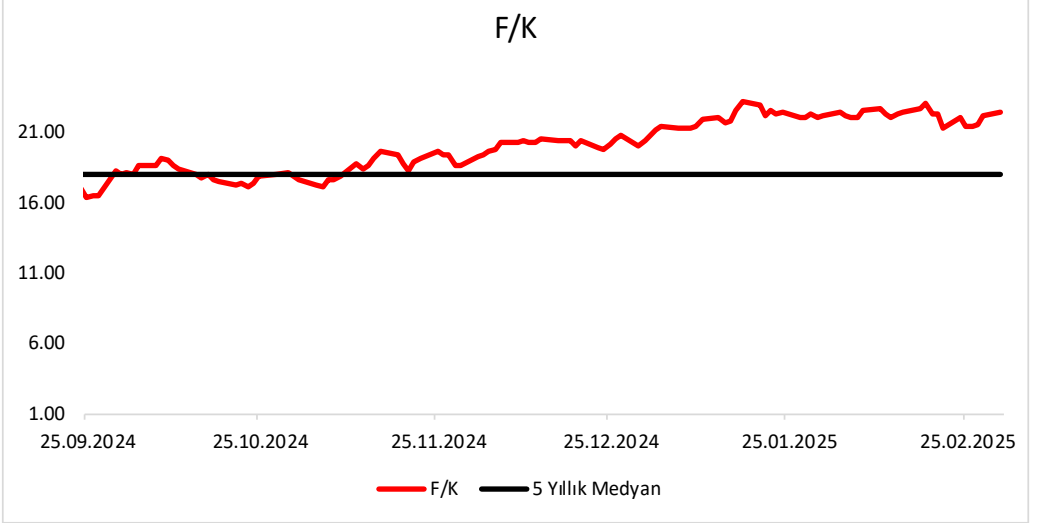
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	8,840	8,184	8.02
Nakit ve Benzerleri	6,033	5,472	10.25
Stoklar	393	382	3.05
Ticari Alacaklar	1,385	1,254	10.38
Duran Varlıklar	15,516	14,343	8.18
Maddi Duran Varlıklar	8,701	7,937	9.61
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	955	882	8.29
Aktifler	24,356	22,526	8.12
Kısa Vadeli Borçlar	4,762	4,326	10.09
Uzun Vadeli Borçlar	3,751	3,570	5.05
Toplam Borç	8,513	7,896	7.81
Net Borç	-2,365	-2,169	-9.02
Sermaye	261	261	0.00
Özkaynaklar	15,843	14,630	8.29

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	32,009	22,912	28,858	39.70
Yurt İçi Satış	32,177	23,038	29,026	39.67
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	28	18	38	61.72
Satışların Maliyeti	26,479	18,934	23,957	39.85
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	195.83	143.49	205.33	36.48
Brüt Kâr	5,530	3,978	4,901	39.02
Faaliyet Giderleri	2,622	1,849	2,317	41.81
Esas Faaliyet Kârı	2,908	2,129	2,584	36.60
Amortisman	3,957	2,723	3,528	45.31
FAVÖK	6,865	4,852	0	41.49
Vergi Öncesi Kâr	2,877	2,248	3,911	27.97
Ana Ortaklık Net Kâr	1,912	1,534	3,549	24.62

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	1.86	1.89	-0.04
Likit Oran	1.77	1.80	-0.03
<b>Değerleme</b>			
F/K	22.48	18.33	4.15
PD/DD	2.71	2.46	0.25
FD/FAVÖK	5.92	5.36	0.56
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	12.82	17.97	-5.15
Aktif Karlılık	8.27	9.95	-1.67
Brüt Kâr Marjı	17.28	17.36	-0.08
Net Kâr Marjı	5.97	6.69	-0.72
Favök Marjı	21.45	21.18	0.27
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-46.13	-50.76	4.63
Favök Büyüme	12.31	4.64	7.67
Özsermaye Büyüme	13.36	500.24	-486.88
Aktif Büyüme	11.43	170.75	-159.32
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	73.01	66.69	6.32
Alacak Devir Hızı	26.55	26.77	-0.22
Ticari Borç Devir Hızı	12.84	14.12	-1.28



## 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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

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

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

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

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

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