

TABGD

TABGD

TABGD 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %11'lik büyümeyle 8.7milyar TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel sonuçlarla karşılaştığımızı söyleyebiliriz.
- 1Q24'e göre restoran sayısındaki güçlü büyüme devam ederek %12.1 olarak gerçekleşerek toplam sayı 1854 olarak gerçekleşmiştir. Franchise tarafındaki büyüme ise %20 olarak gerçekleşmiştir. Restoran cirosundaki büyüme %8 olarak gerçekleşirken franchise taraftaki büyüme %34 güçlü devam etmektedir. Şirketin ağırlıklı olarak franchise taraftaki büyümeye ağırlık verdiği sürecin devam ettiğini görmekteyiz. Geçtiğimiz yıl 246 yeni restoran açan şirket 2025 yılı içerisinde 180 adet restoran açma hedefinin büyük bir kısmının da franchise olduğunu söyleyebiliriz. 1Q25 döneminde devam eden makro zorluklar, alım gücünün düşmesi ve tüketici talebinde daralma beklenirken haftalık açıklanan kart harcamalarından da gördüğümüz kadarıyla tüketici tarafında herhangi bir daralma görülmemesi sonucu TABGD'da güçlü ve sürdürülebilir büyümesine devam ettiğini görmekteyiz.
- Operasyonel verimlilik anlamında dijital dönüşümle beraber gelen mağazalarda kiosk ekranının 1Q25 döneminde de 331 ilave ekranla beraber toplamda 1690 adete çıktığını görmekteyiz. Artan müşteri trafiği sayesinde ise fiş sayısı bir 1Q24'e göre %16 artış göstererek 52 milyona ulaştı ve ortalama fiş büyüklüğü de enflasyona paralel %37 artış gösterdi.
- Karlılığa baktığımızda çeyreklik anlamda marjlarda hafif geri çekilme olsa da güçlü mağaza büyümesi sayesinde ve maliyet enflasyonun fiyatlara yansımalarının güçlü olması sebebiyle karlılığın güçlü seyrettiğini görmekteyiz. 1Q25 döneminde 1.45milyar TL FAVOK açıklarken beklentinin hafif aşağısında geldiğini gördük, net kar tarafında ise 310milyar TL açıklanırken beklentinin %30 aşağısında geldiğini gördük bu sapmayı artan finansman giderleri ve NPP'nin negatif etkisi oluşturmuştur.

Beklentiye paralel satış, beklentinin hafif altında karlılık rakamlarını nötr değerlendiriyoruz. Şirketin enflasyonist ortamda talep yönlü daralma beklerken güçlü operasyonel süreç yönetmesini ve mağaza büyümesine devam etmesini pozitif buluyoruz. TABGD 2025 yılında 8-8.2milyar TL FAVOK, ciroda %40 artış hedeflemektedir. Şirket 5.3x FD/FAVOK marjıyla işlem görmekte olup hala cazip olduğunu düşünmekteyiz.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	Değişim
Restoran Satışları	14,914,326,275	26,013,584,697	28,078,752,994	7,647,401,304	7,053,222,592	8.4%
	89.8%	90.1%	87.7%	87.8%	90.0%	
Franchise Gelirleri	1,325,181,574	2,481,333,841	3,423,920,527	915,209,610	678,601,792	34.9%
	8.0%	8.6%	10.7%	10.5%	8.7%	
Franchise'a Yapılan Satışlar	438,292,049	531,138,148	673,898,484	190,314,515	150,256,084	26.7%
	2.6%	1.8%	2.1%	2.2%	1.9%	
Diğer Satışlar	18,935,004	37,739,759	28,323,733	9,687,518	6,159,355	57.3%
iadeler	-84,706,375	-205,328,206	-195,833,921	-48,491,207	-54,888,284	
TOPLAM SATIŞLAR	16,612,028,527	28,858,468,239	32,009,061,817	8,714,121,740	7,833,351,539	11.2%
Satışların Maliyeti	-14,982,437,476	-23,957,130,083	-26,478,652,353	-7,561,158,569	-6,819,602,649	
BRÜT KAR	1,629,591,051	4,901,338,156	5,530,409,464	1,152,963,171	1,013,748,890	13.7%
%	9.8%	17.0%	17.3%	13.2%	12.9%	
	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
TOPLAM	1,470	1,615	1,830	1,854	1,654	12.1%
TOPLAM FRANCHİSE	529	687	820	853	711	19.9%
TOPLAM TAB RESTORANLARI	941	928	1,010	1,001	943	6.2%

	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
TABGD					
Satışlar	7,833,351,539	8,714,121,740	Net Borç	-1,285,099,771	-2,982,647,756
satış büyümesi%		11.24%			132.1%
Brüt Kar	1,013,748,890	1,152,963,171	Nakit	4,180,686,612	6,977,959,360
%brüt	12.94%	13%			66.9%
Net Kar	183,995,000	310,052,000	netborç/öz kaynak	0.11	0.17
%net kar	2.35%	3.56%			
				2025/3	beklenti 2025/3
EBIT%	3.37	3.71	Satış	8,714,121,740	8,743,000,000
EBITDA%	16.23	16.66	FAVÖK	1,451,353,000	1,700,000,000
NET KAR%	2.35	3.56	NET KAR	310,052,000	458,000,000
					-15%
Genel Yön.Gid.%	3.78%	4.5%			-32%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	5.80%	5.0%			
Arge%	0.00	0.00			

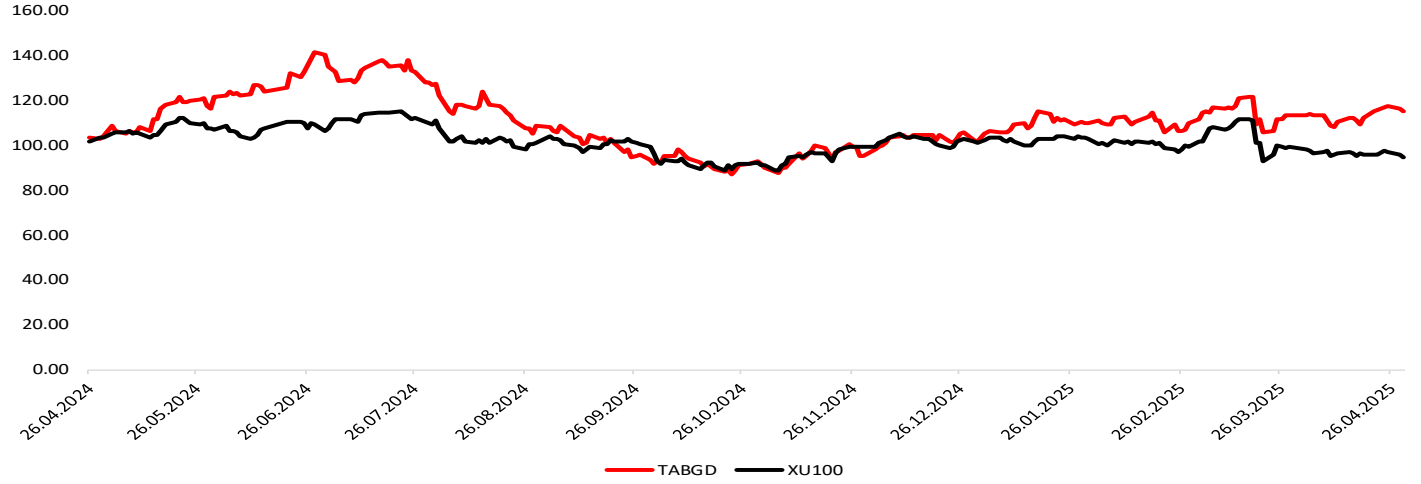
TAB Gıda Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	TAB Gıda
Sektör	Lokanta ve Oteller
Halka Açıklık Oranı	20.0%
Kuruluş Tarihi	29.07.1994
Yaşı	31
Personel Sayısı	16,092

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	169.50
Günlük Getiri	-1.28
Haftalık Getiri	-0.70
Aylık Getiri	1.38
Göreceli Getiri	-0.40
Yıllık En Düşük - En Yüksek	127.60-212.37
Yıllık Ortalama Fiyat	162.91



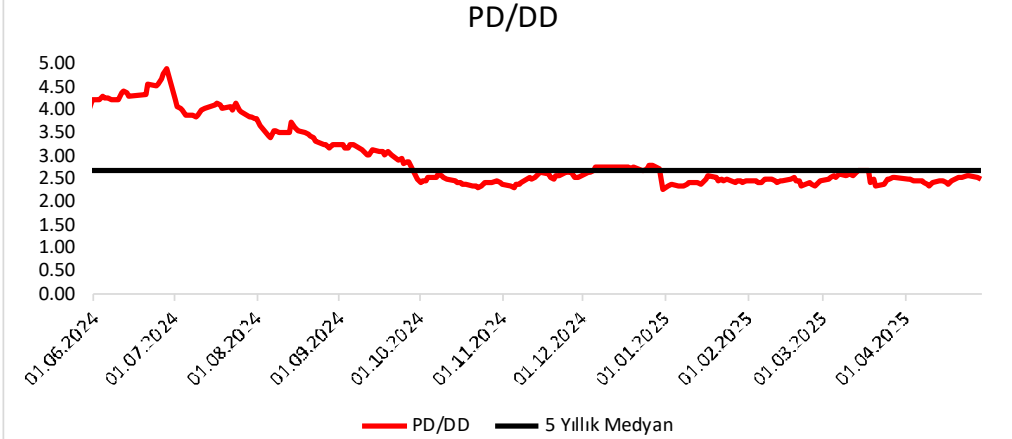
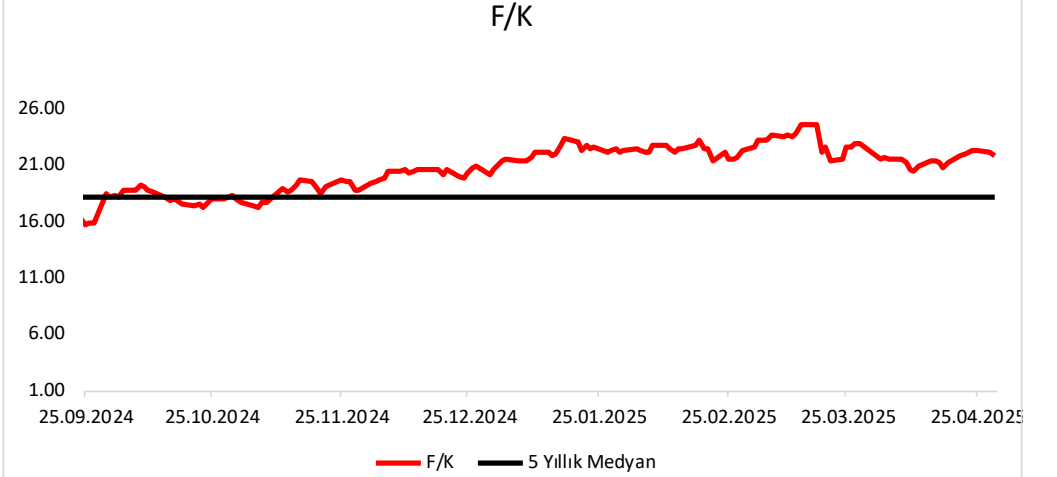
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10,674	9,729	9.71
Nakit ve Benzerleri	6,978	6,640	5.08
Stoklar	499	433	15.26
Ticari Alacaklar	1,835	1,524	20.40
Duran Varlıklar	17,091	17,078	0.08
Maddi Duran Varlıklar	9,440	9,576	-1.43
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,031	1,051	-1.90
Aktifler	27,765	26,807	3.57
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,915	5,242	12.85
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,100	4,128	-0.68
Toplam Borç	10,015	9,370	6.89
Net Borç	-2,983	-2,603	-14.60
Sermaye	261	261	0.00
Özkaynaklar	17,750	17,437	1.79

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	8,714	32,009	32,009	-72.78
Yurt İçi Satışlar	8,753	32,177	32,177	-72.80
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	10	28	28	-65.80
Satışların Maliyeti	7,561	26,479	26,479	-71.44
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	48.49	195.83	195.83	-75.24
Brüt Kar	1,153	5,530	5,530	-79.15
Faaliyet Giderleri	830	2,622	2,622	-68.35
Esas Faaliyet Karı	323	2,908	2,908	-88.89
Amortisman	1,128	3,957	3,957	-71.48
FAVÖK	1,451	6,865	0	-78.86
Vergi Öncesi Kar	442	2,877	2,877	-84.64
Ana Ortaklık Net Kar	310	1,912	1,912	-83.78

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim (%)
Likidite			
Cari Oran	1.80	1.86	-0.05
Likit Oran	1.71	1.77	-0.06
Değerleme			
F/K	21.73	20.48	1.26
PD/DD	2.50	2.24	0.25
FD/FAVOK	5.86	5.32	0.54
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2.14	12.17	-10.03
Aktif Karlılık	1.35	7.86	-6.51
Brüt Kar Marjı	13.23	17.28	-4.05
Net Kar Marjı	3.56	5.97	-2.41
FAVÖK Marjı	16.66	21.45	-4.79
Büyüme			
Net Kar Büyüme	68.51	-46.13	114.64
FAVÖK Büyüme	14.18	12.31	1.86
Özsermaye Büyüme	57.91	24.77	33.14
Aktif Büyüme	51.76	22.64	29.12
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	64.54	71.07	-6.53
Alacak Devir Hızı	22.42	25.81	-3.39
Ticari Borç Devir Hızı	12.78	12.25	0.52



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