

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	169.50
Hedef Fiyat (TL)	320.00
Getiri Potansiyeli (%)	88.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	127.60 212.37
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	162
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

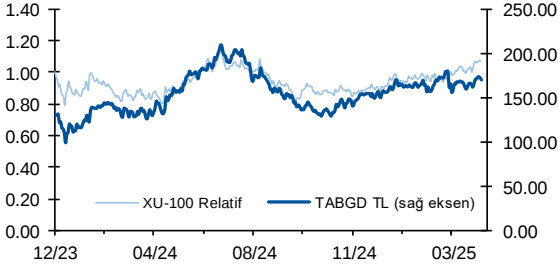
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	44,289
Hedeflenen Piyasa Değeri	83,613
Net Borç	-2,983
Firma Değeri	41,306

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	5%	12%	13%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	14%	22%	21%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 29 Nisan 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	8,714	8,136	8,743	8,460
FAVÖK	1,451	1,292	1,700	1,345
FAVÖK marjı	16.7%	15.9%	19.4%	15.9%
Net kar	310	279	458	327
Net kar marjı	3.6%	3.4%	5.2%	3.9%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

TAB Gıda (TABGD TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

TAB Gıda, 1Ç25'te 8.714 milyon TL gelir (Konsensus: 8.743 milyon TL / Deniz Yatırım: 8.136 milyon TL), 1.451 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 1.700 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.292 milyon TL) ve 310 milyon TL net kar (Konsensus: 458 milyon TL / Deniz Yatırım: 279 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 398 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Güçlü reel büyüme, sektör açısından zorlu geçen çeyreğe rağmen FAVÖK'te büyüme, artan net nakit pozisyonu

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Görece zayıf net kar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ Şirket'in sonuçlarını, hem operasyonel anlamda hem de finansal anlamda olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Kaydedilen güçlü reel büyümede, Şirket'in pazar kazanımının ve müşteri odaklı fiyatlama stratejisinin önemli rolü olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, net nakit pozisyonunun hissenin değerlemesini desteklemesini bekleriz. Bununla birlikte, görece zayıf gelen net karın, kısa vadede fiyatlama üzerinde "algısal olarak" baskı oluşturabilme ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Ancak, nette, TABGD'nin zorlu iç talep koşullarına karşı son derece başarılı bir iş modeline sahip olduğuna ve pazardaki lider konumunu finansallarına yansıtabileceğine inanıyoruz. Nihai olarak, değerlendirmemiz olumlu yöndedir.

■ TAB Gıda, 1Ç25'te yıllık bazda %11 artışla 8.714 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25 döneminde, geçen yıla kıyasla fiş sayısı %16 artarken, ortalama fiş büyüklüğü TL bazında %37 artış gösterdi. Toplamda 31 yeni restoran açarken, franchise restoranların Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı geçen yıla kıyasla 2 puan artarak %46 oldu. Diğer taraftan, Şirket'in pazar kazanımının büyümeyi desteklediğini değerlendiriyoruz.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %14 artışla 1.451 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %16,7 oldu. Şirket reel anlamda büyüme kaydederken, aynı zamanda maliyetlerini optimize bir şekilde yöneterek FAVÖK performansını desteklemeyi başardı.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %69 artışla 310 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 282 milyon TL net kar, 1Ç24: 184 milyon TL net kar). 1Ç25 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 164 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 2.983 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu : 2.365 milyon TL net nakit pozisyonu).** Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,4x oldu (2024 yıl sonu : 0,3x net nakit/FAVÖK).
- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini de paylaşmıştı.** Enflasyon muhasebesi içermeyen verilere göre; i) *hasılat tarafında %40+ büyüme* ii) *8,0-8,2 milyar TL düzeltilmiş FAVÖK* ve iii) *franchise ağırlıklı 180 yeni restoranın açılması* öngörülüyor.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 320 TL, önerimiz de AL yönünde. 2025 tahminlerimize göre, TABGD hissesi 4,0x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,9x F/K ve 5,3x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	1Ç25	4Ç24	1Ç24			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	8,714	7,661	7,833	14%	11%	32,009	28,858	11%
Brüt kar (mio TL)	1,153	1,303	1,014	-12%	14%	5,530	4,901	13%
Brüt kar marjı	13.2%	17.0%	12.9%	-3.8 puan	0.3 puan	17.3%	17.0%	0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	830	657	750	26%	11%	2,622	2,317	13%
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	8.6%	9.6%	0.9 puan	0 puan	8.2%	8.0%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	323	646	264	-50%	22%	2,908	2,584	13%
Esas faaliyet kar marjı	3.7%	8.4%	3.4%	-4.7 puan	0.3 puan	9.1%	9.0%	0.1 puan
FAVÖK (mio TL)	1,451	1,709	1,271	-15%	14%	6,865	6,112	12%
FAVÖK marjı	16.7%	22.3%	16.2%	-5.7 puan	0.4 puan	21.4%	21.2%	0.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	340	641	507	-47%	-33%	1,859	456	308%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-57	-401	-185	-86%	-69%	-745	-977	-24%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-164	-398	-130	-59%	26%	-1,145	1,848	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	442	488	456	-9%	-3%	2,877	3,911	-26%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-132	-206	-272	-36%	-51%	-966	-362	167%
Net kar (mio TL)	310	282	184	10%	69%	1,912	3,549	-46%
Net kar marjı	3.6%	3.7%	2.3%	-0.1 puan	1.2 puan	6.0%	12.3%	-6.3 puan
Net borç* (mio TL)	-2,983	-2,365	-1,285	26%	132%	-2,603	-2,621	-1%
Net borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	-0.4	-0.4	0.0
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.6%	12.1%	22.1%	0.5 puan	-9.5 puan	11.0%	25.4%	-14.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	8.0%	7.8%	13.6%	0.2 puan	-5.5 puan	7.1%	16.2%	-9.1 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	10,674	8,840	6,559	21%	63%	9,729	8,277	18%
Duran varlıklar (mio TL)	17,091	15,516	11,736	10%	46%	17,078	13,581	26%
Özkaynaklar (mio TL)	17,750	15,843	11,241	12%	58%	17,437	13,976	25%
Stoklar (mio TL)	499	393	302	27%	65%	433	407	6%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
TABGD	29 Nisan	-1.3%	-1.9%	-0.3%	5.0%	1.5%	-2.2%

Bilanço

Şirket	TAB GIDA SANAYİ		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	29.04.2025	04.03.2025	04.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	10,674	9,729	8,277
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,978	6,640	5,696
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,835	1,524	938
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	3	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	499	433	407
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,360	1,129	1,232
(Ara Toplam)	10,674	9,729	8,277
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	17,091	17,078	13,581
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	38.72
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	34	36	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	6,530	6,355	5,094
Maddi Duran Varlıklar	9,440	9,576	7,546
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,031	1,051	844
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	57	59	57
TOPLAM VARLIKLAR	27,765	26,807	21,858
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5,915	5,242	4,517
Finansal Borçlar	1,606	1,547	1,136
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	2,373	2,161	2,162
Diğer Borçlar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	411.08	293.19	248.84
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	308	324	216
Borç Karşılıkları	335	238	183
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	882	679	570
(Ara Toplam)	5,915	5,242	4,517
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,100	4,128	3,366
Finansal Borçlar	2,389	2,491	1,939
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	136.82	166.99	202.44
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	136.94	138.78	263.95
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	200	179	145
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	1,237	1,153	816
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	17,750	17,437	13,976
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	17,750	17,437	13,976
Ödenmiş Sermaye	261	261	261
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,848.03	5,848.03	5,313.36
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	216	216	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	7,237	5,133	1,481
Dönem Net Kar/Zararı	310	2,104	3,549
Yabancı Para Çevrim Farkları	187	187	18
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,691	3,688	3,354
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	27,765	26,807	21,858

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TAB GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	29.04.2025	29.04.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	28,858	32,009	7,833	8,714
Satışların Maliyeti (-)	-23,957	-26,479	-6,820	-7,561
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,901	5,530	1,014	1,153
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	4,901	5,530	1,014	1,153
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,500	-1,496	-454	-437
Genel Yönetim Giderleri (-)	-817	-1,127	-296	-393
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	447	503	143	164
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-577	-590	-162	-179
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,454	2,821	245	307
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	586	1,946	527	356
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	681	2,038	536	379
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-95	-92	-9	-23
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	3,040	4,767	771	663
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	446	142	57	215
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,424	-887	-242	-436
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,848	-1,145	-130	-164
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	3,911	2,877	456	442
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-362	-966	-272	-132
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-423	-732	-154	-48
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	61	-234	-118	-84
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,549	1,912	184	310
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,549	1,912	184	310
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,549	1,912	184	310
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.