

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	TABGD
Mevcut Fiyat (TL)	164.50
Hedef Fiyat (TL)	320.00
Getiri Potansiyeli (%)	95%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	124.53 - 212.37
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	146
Sermaye (mln TL)	261
Pazar	Yıldız Pazar

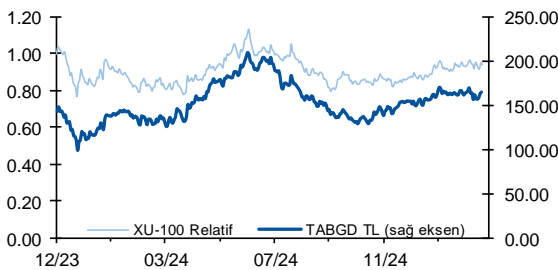
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	42,983
Hedeflenen Piyasa Değeri	83,613
Net Borç	-2,365
Firma Değeri	40,618

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	17%	20%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	14%	10%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 03 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

TAB Gıda (TABGD TI)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Olumlu

TAB Gıda, 4Ç24'te 7.661 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 7.513 milyon TL), 1.709 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 1.597 milyon TL) ve 282 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 480 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 398 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ FAVÖK marjının %20'li seviyelerde korunması, net nakit pozisyonu ve oldukça olumlu 2025 yıl sonu hedefleri

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Beklenti altı net kar

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Şirket'in sonuçlarını, hem operasyonel anlamda hem de finansal anlamda olumlu olarak değerlendirmekteyiz. Ayrıca, 2025 yılına dair verilen beklentilerin ve mevcutta bulunan net nakit pozisyonunun hissenin fiyatlamasını desteklemesini bekleriz. Bununla birlikte, beklenti altı 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 yıl geçirdiğini düşünüyor ve finansallarını da bu çerçevede olumlu değerlendiriyoruz.

- TAB Gıda, 4Ç24'te yıllık bazda %54 artışla 7.661 milyon TL satış geliri kaydetti. 2024 yılında, geçen yıla kıyasla fiş sayısı %2 artarken, ortalama fiş büyüklüğü TL bazında %61 artış gösterdi. Şirket 2024 yılında toplamda 246 yeni restoran açarken, franchise restoranların Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı geçen yıla kıyasla 2 puan artarak %45 oldu.

- FAVÖK 4Ç24'te yıllık %44 artışla 1.709 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,6 puan azalışla %22,3 oldu. Faaliyet giderleri/satışlar rasyosu geçen seneye kıyasla sınırlı yükseliş gösterdi.

- Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %18 artışla 282 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 573 milyon TL net kar, 4Ç23: 238 milyon TL net kar). 4Ç24 döneminde, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 398 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu. Finansman gideri net kar üzerinde baskı yarattı.

- Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 2.365 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 2.305 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 0,3x oldu (Eylül 2024: 0,3x net nakit/FAVÖK).

- **Şirket, 2025 yılına dair beklentilerini de paylaştı.** 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* öngörülüyordu.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **TAB Gıda için 12-aylık hedef fiyatımız 320 TL, önerimiz de AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 22,5x F/K ve 9,0x 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
	4Ç24	3Ç24	4Ç23			2024	2023	
Satışlar (mio TL)	7,661	8,518	4,961	-10%	54%	32,009	28,858	11%
Brüt kar (mio TL)	1,303	1,571	637	-17%	105%	5,530	4,901	13%
Brüt kar marjı	17.0%	18.4%	12.8%	-1.4 puan	4.2 puan	17.3%	17.0%	0.3 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	657	647	308	2%	113%	2,622	2,317	13%
Faaliyet giderleri/satışlar	8.6%	7.6%	6.2%	1 puan	2.4 puan	8.2%	8.0%	0.2 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	646	924	329	-30%	97%	2,908	2,584	13%
Esas faaliyet kar marjı	8.4%	10.9%	6.6%	-2.4 puan	1.8 puan	9.1%	9.0%	0.1 puan
FAVÖK (mio TL)	1,709	1,947	1,185	-12%	44%	6,865	6,012	14%
FAVÖK marjı	22.3%	22.9%	23.9%	-0.6 puan	-1.6 puan	21.4%	20.8%	0.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	641	277	247	131%	160%	1,859	456	308%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-401	-73	129	450%	a.d.	-745	-977	-24%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-398	-217	141	83%	a.d.	-1,145	1,848	a.d.
Vergi öncesi kar (mio TL)	488	911	844	-46%	-42%	2,877	3,911	-26%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-206	-338	-606	-39%	-66%	-966	-362	167%
Net kar (mio TL)	282	573	238	-51%	18%	1,912	3,549	-46%
Net kar marjı	3.7%	6.7%	4.8%	-3.1 puan	-1.1 puan	6.0%	12.3%	-6.3 puan
Net borç* (mio TL)	-2,365	-2,305	-2,621	3%	-10%	-2,365	-2,621	-10%
Net borç/FAVÖK	-0.3	-0.3	-0.4	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	12.1%	12.0%	25.4%	0.1 puan	-13.3 puan	12.1%	25.4%	-13.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.8%	7.8%	16.2%	0 puan	-8.4 puan	7.8%	16.2%	-8.4 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	8,840	8,697	8,277	2%	7%	8,840	8,277	7%
Duran varlıklar (mio TL)	15,516	15,242	13,581	2%	14%	15,516	13,581	14%
Özkaynaklar (mio TL)	15,843	15,548	13,976	2%	13%	15,843	13,976	13%
Stoklar (mio TL)	393	406	407	-3%	-3%	393	407	-3%

* 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	4 Mart	1.2%	5.1%	1.9%	0.6%	-1.1%	-2.4%

Bilanço

Şirket	TAB GIDA SANAYİ		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	18.03.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	8,840	8,277	1,378
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,033	5,696	280
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,385	938	563
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	3	4	5
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Stoklar	393	407	243
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Dönen Varlıklar	1,026	1,232	288
(Ara Toplam)	8,840	8,277	1,378
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00
Duran Varlıklar	15,516	13,581	9,886
Ticari Alacaklar	32,98	38,72	1,21
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00
Diğer Alacaklar	0	0	1,138
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	5,774	5,094	3,580
Maddi Duran Varlıklar	8,701	7,546	4,572
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	955	844	543
Ertelemiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	54	57	52
TOPLAM VARLIKLAR	24,356	21,858	11,264
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,762	4,517	4,583
Finansal Borçlar	1,406	1,136	2,295
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,963	2,162	1,637
Diğer Borçlar	0	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	266.39	248.84	145.61
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	295	216	51
Borç Karşılıkları	216	183	99
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	617	570	353
(Ara Toplam)	4,762	4,517	4,583
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3,751	3,366	3,445
Finansal Borçlar	2,263	1,939	2,396
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00
Ticari Borçlar	151.72	202.44	160.53
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	126.09	263.95	236.20
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0,00	0,00	0,00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	163	145	0
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	1,047	816	522
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	130.77
Özkaynaklar	15,843	13,976	3,236
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	15,843	13,976	3,236
Ödenmiş Sermaye	261	261	232
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0,00	0,00	0,00
Hisse Senedi İhraç Primleri	5,313.36	5,313.36	0,00
Değer Artış Fonları	0,00	0,00	0,00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	196	0	0
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	4,664	1,481	-828
Dönem Net Kar/Zararı	1,912	3,549	1,853
Yabancı Para Çevrim Farkları	170	18	-4
Diğer Özerk Kalemeleri	3,327	3,354	1,982
Azınlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	24,356	21,858	11,264

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TAB GIDA SANAYİ			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.03.2025	04.03.2025	04.03.2025	04.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	32,009	28,858	7,661	4,961
Satışların Maliyeti (-)	-26,479	-23,957	-6,358	-4,324
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,530	4,901	1,303	637
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)	5,530	4,901	1,303	637
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,496	-1,500	-365	-292
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,127	-817	-293	-16
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	503	447	137	-32
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-590	-577	-174	-97
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,821	2,454	608	200
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,946	586	678	375
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	2,038	681	707	323
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-92	-95	-29	52
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,767	3,040	1,287	575
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	142	446	-169	199
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-887	-1,424	-232	70
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-1,145	1,848	-398	141
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,877	3,911	488	844
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-966	-362	-206	-606
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-732	-423	-307	-197
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-234	61	101	-409
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,912	3,549	282	238
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,912	3,549	282	238
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,912	3,549	282	238
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	-6.24	-14.24
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. Raporunda 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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