

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %20,3 artışla 20 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %136,9 artışla 2.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 683 baz puanı artışla %13,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %32,6 artışla 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 19.988 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%20), 2.773 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%137) ve 2.458 mn TL net kar (yıllık: reel +%33) açıklamıştır. Öte yandan şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü 4.361 milyon TL'dir. Şirketin düzeltilmiş FAVÖK'ü yıllık %84,7 artış kaydetmiştir. Şirketin satış gelirleri reel olarak %20 yükseliş gösterirken, düzeltilmiş FAVÖK marjı yıllık 761bp'lik genişleme ile %21,8 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin FAVÖK marjı, 2023 yılı ilk dokuz ayında enflasyon muhasebesiz rakamlarının ise 570bp üzerindedir. Diğer taraftan net kar yıllık %32,6 artış kaydetmiştir. Ertelenmiş vergi farkları hariç tutulduğunda net kar %27,7 büyümeye göstermiştir. 2022 yılında 4.411 milyon TL net borç aksine şirket 2023 yılında 1.815 milyon TL net nakde dönmüştür (3Ç23: 1.462 mn TL net borç). Bu iyileşme, daha olumlu nakit akışından ve halka arzın 2023 yıl sonunda gerçekleşmesi kaynaklıdır. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. 2024 yılında satış gelirlerinin %80 büyümeye ve yatay FAVÖK marjı beklenmektedir. Şirket beklentileri büyümeye ivmesinin sağlam duruşunu devam ettireceğini ve ek nakit elde edilebileceğine işaret etmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 5,0x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	16.612	19.988	20,3%
Brüt Kar	1.630	3.395	108,3%
Faaliyet Karı	263	1.790	580,9%
FAVÖK	1.171	2.773	136,9%
Net Kar	1.853	2.458	32,6%
Brüt Kar Marjı	9,8%	17,0%	717bp
Faaliyet Kar Marjı	1,6%	9,0%	737bp
FAVÖK Marjı	7,0%	13,9%	683bp
Net Kar Marjı	11,2%	12,3%	114bp
Net Borç	4.411	-1.815	-
Net Borç/FAVÖK	3,8	-0,7	-
Net Borç/Özkaynak	1,4	-0,2	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA
Sektör	GIDA
Bloomberg / Reuters Kodu	TABGD:IS
Fiyat (TL/hisse)	131,30
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok
Potansiyel Getiri	Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	98,00-207,80
Piyasa Değeri (milyon TL)	34.308
Firma Değeri (milyon TL)	32.492
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	6.862
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	261
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	3%

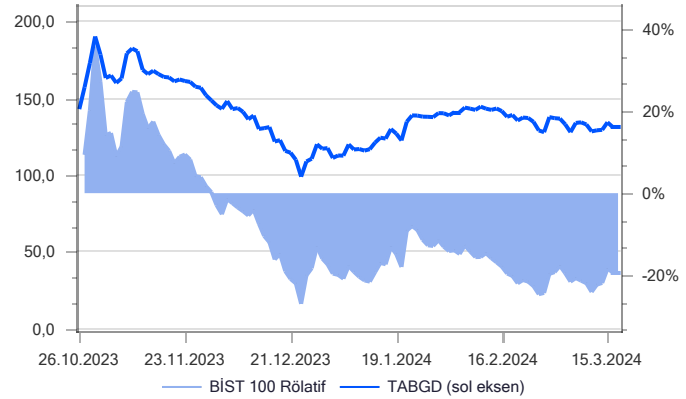
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.476	3.814	4.990	2.690
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	466.958	517.902	656.369	407.877
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	128,5-134,4	128,0-139,2	99,0-144,6	99,0-190,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	7	-20	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	-5	-28	

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Tfi Tab Gıda Yatırımları Anonim Şirketi	79,91
Diğer	20,09

## Şirket Faaliyet Alanı

Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Türkiye'de franchise restoran işletmeciliği yapmaktadır. Aynı zamanda paket servis hizmetleri için e-ticaret platformu da işletmektedir. Şirket 1994 yılında kurulmuş olup merkezi İstanbul'da bulunmaktadır.

## Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.