

TABGD

Beklentilerde yukarı yönlü revizyonlar

TABGD 2025 2.çeyrekte 11,1 mlr TL hasılat, 2,97 mlr TL FAVÖK , 1.13 mlr TL net kar ile **beklentilerimizin hafif üzerinde sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre satışlar %9.3 büyürken güçlü artışın yine şirketin franchise tarafa ağırlık vermesinin sonucu olarak %30.2 büyümeye ile görmekteyiz, önümüzdeki dönemlerde de aynı seyrin devamını beklemekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımız zaman 2Q25'de fiş sayısı %15 artarken yılın ilk yarısında büyümeye %16 olarak gerçekleşmiştir. Ortalama fiş büyüklüğü ise 2Q25'de %27 artarak 240 TL olarak gerçekleşirken yılın ilk yarısında ise artış %31 olarak gerçekleşmiştir. Makroekonomik sorunların devamı , alım gücündeki azalma , tüketici talebindeki değişimlere rağmen güçlü büyümeye gösteren şirketin verilerini pozitif değerlendirmekteyiz. Kart harcamalarında da gördüğümüz kadarıyla tüketici tarafında bir daralma meydana gelmemesi sonucu güçlü ve sürdürülebilir karlılığın devamını izlemekteyiz. Güçlü büyümenin sebeplerine baktığımızda ise fiyatlandırmadaki ölçek avantajı ve görece ekonomik menülerin başarısı yer almaktadır. Şirket 2Q25'de 58 restoran açarken yılın ilk yarısı itibariyle 89 restoran açılışı gerçekleştirirken yıl sonu hedefinin toplam 250-300 olması büyümenin devam edeceği anlamına gelmektedir. (önceki beklenti 180)

Yatırımlarda ise operasyonel verimlilik dönüşümüyle gelen mağazalara gelen KIOSK ekranının 2Q25 itibariyle 2000'den fazla ekran kurulumu gerçekleştirerek önemli ölçüde maliyet optimizasyonu ve verimlilik artışı sağlanmasını pozitif değerlendirmekteyiz.

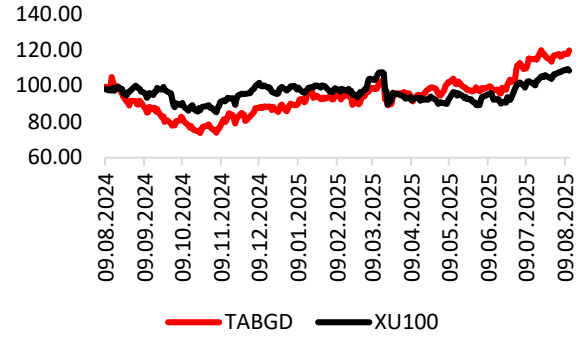
Karlılığa baktığımız zaman geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre karlılıkta hafif de olsa daralma görsek de çeyrekssel performansın güçlü olduğunu görmekteyiz. 2Q25'de beklentinin üzerinde 2.97mlr TL FAVOK açıklanırken yıl sonu FAVOK beklentisinin de hafif yukarı revize edildiğini pozitif değerlendirmekteyiz. Karlılıkta hafif geri çekilmesinin temel sebebini güçlü büyümeye görünen ekonomik menülerin payının toplam satışlar içindeki ağırlığının artması olarak değerlendirmekteyiz.

Borç yapısına baktığımızda çeyreklik finansal borç %9 artsa bile güçlü net nakit pozisyonunun devamını izlemekteyiz.

Genel olarak baktığımızda beklenti üzeri sonuçları **OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Zorlu koşullara rağmen güçlü operasyonel performans ve sürdürülebilir sağlıklı karlılığın etkilerinin önümüzdeki dönemlerde de devam etmesini beklerken 2Q25 itibariyle beklentilerde yukarı yönlü revizyona gitmesinin fiyatlama üzerindeki etkilerinin pozitif olduğunu düşünmekteyiz.

13 AĞUSTOS 2025

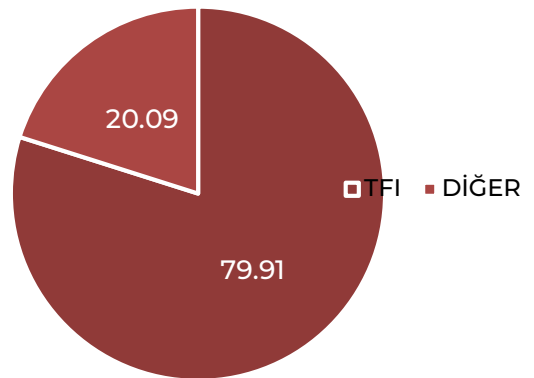
Hisse Kodu	TABGD
Piyasa Değeri (mlr TL)	53,494
Piyasa Değeri (mln \$)	1,311
F/K	21,72
PD/DD	2,81
FD/FAVÖK	6,52
Hisse Sayısı (mln lot)	261,2
FDPO (%)	20,08
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	180,7



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1.73	-3.81	11.51
Nominal (TL)	3.86	14.97	21.32
Nominal (USD)	2.14	9.80	-0.16

Ortaklık Yapısı (%)



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.

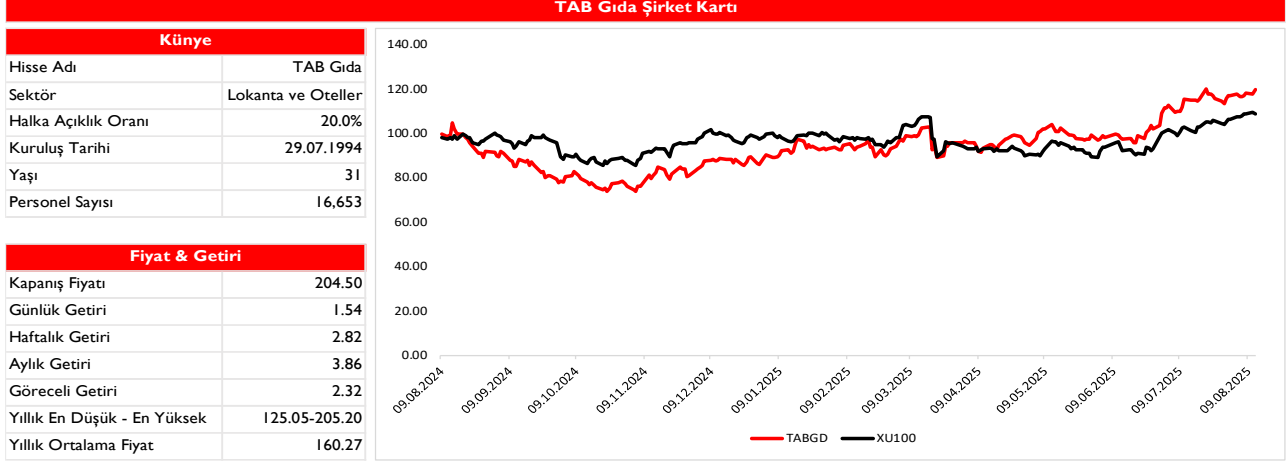
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	10,931	10,674	2.41	Net Satışlar	20,351	8,714	32,009	133.54
Nakit ve Benzerleri	5,381	6,978	-22.89	Yurt İçi Satışlar	20,437	8,753	32,177	133.49
Stoklar	556	499	11.46	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	1,967	1,835	7.20	Diğer Satışlar	17	10	28	77.44
Duran Varlıklar	19,075	17,091	11.61	Satışların Maliyeti	17,064	7,561	26,479	125.68
Maddi Duran Varlıklar	10,640	9,440	12.71	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,111	1,031	7.73	İndirimler	104.04	48.49	195.83	114.55
Aktifler	30,006	27,765	8.07	Brüt Kar	3,287	1,153	5,530	185.08
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,424	5,915	8.60	Faaliyet Giderleri	1,710	830	2,622	106.06
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,579	4,100	11.68	Esas Faaliyet Karı	1,577	323	2,908	388.11
Toplam Borç	11,002	10,015	9.86	Amortisman	2,459	1,128	3,957	117.96
Net Borç	-2,828	-2,983	5.19	FAVÖK	4,036	1,451	0	178.08
Sermaye	261	261	0.00	Vergi Öncesi Kar	1,749	442	2,877	295.62
Özkaynaklar	19,003	17,750	7.06	Ana Ortaklık Net Ka	1,463	310	1,912	371.91

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	1.70	1.80	-0.10
Likit Oran	1.61	1.71	-0.10
Değerleme			
F/K	24.95	21.44	3.51
PD/DD	2.81	2.46	0.35
FD/FAVÖK	7.07	5.78	1.29
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9.17	2.14	7.03
Aktif Karlılık	5.77	1.35	4.43
Brüt Kar Marjı	16.15	13.23	2.92
Net Kar Marjı	7.19	3.56	3.63
FAVÖK Marjı	19.83	16.66	3.18
Büyüme			
Net Kar Büyüme	18.67	68.51	-49.84
FAVÖK Büyüme	7.81	14.18	-6.37
Özsermaye Büyüme	47.03	57.91	-10.87
Aktif Büyüme	45.05	51.76	-6.71
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	59.42	63.56	-4.14
Alacak Devir Hızı	20.32	22.07	-1.75
Ticari Borç Devir Hızı	11.21	12.78	-1.57

