

Tab Gıda San. Ve Tic. A.Ş.

18/10/2023

Bu rapor Sermaye Piyasası Kurulu'nun VII-128.1 sayılı Pay Tebliği'nin 29. maddesine dayanılarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin, Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Fiyat Tespit Raporuna ilişkin değerlendirme raporu olup, yatırımcıların pay alım satımına ilişkin herhangi bir öneri ya da teklif içermemektedir. Yatırımcılar, halka arza ilişkin izahnameyi inceleyerek kararlarını vermelidirler.

1. HALKA ARZ HAKKINDA ÖZET BİLGİ

Halka Arz Fiyatı	130,00 TL
Halka Arz Şekli	Sermaye Artırımı ve Mevcut Ortak Satışı
Halka Arz Yöntemi	Sabit Fiyatla Talep Toplama
Halka Arz Dağıtım Yöntemi	Eşit Dağıtım
Halka Arz Öncesi Çıkarılmış Sermaye	232.417.000
Halka Arz Sonrası Çıkarılmış Sermaye	261.292.000
Halka Arz Miktarı Toplam Nominal	52.500.000
Sermaye Artırımı	28.875.000
Ortak Satışı	23.625.000
Halka Arz Büyüklüğü	6.825.000.000 TL
Halka Açıklık Oranı	%20,09
Ek Satış	-
Tahsisat Grupları:	52.500.000
Yurt İçi Bireysel Yatırımcılara	40.950.000
Yurt İçi Kurumsal Yatırımcılara	10.500.000
Grup Çalışanları	1.050.000
Halka Arz Tarihleri	18-19-20 Ekim
BIST İşlem Kodu	TABGD
Halka Arza İlişkin Taahhütler	Şirket, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını yapmayacağını, bu şekilde dolaşımdaki pay miktarını artırmayacağını, yeni bir satış veya halka arz yapılmasına yönelik karar almayacağını, Ortaklar, halka arz edilen payların Borsa'da işlem görmeye başlamasından itibaren 1 yıl boyunca herhangi bedelli ve/veya bedelsiz sermaye artırımını kararlarında olumlu oy kullanmayacağını sahip olunan ve halka arza konu olmayan Şirket paylarının dolaşımdaki pay miktarının artmasında yol açacak şekilde satışa ve/veya halka arza konu etmeyeceklerini taahhüt etmiştir.

2. HALKA ARZ GELİRİNİN KULLANIM ALANI

- Yatırım finansmanı: %40
- Yenilenebilir enerji yatırımları: %25
- Finansal borçluluk seviyesinin azaltılması: %20
- Dijitalleşme ve teknoloji yatırımları: %15

3. ŞİRKET HAKKINDA GENEL BİLGİLER

Tab Gıda, 29 Temmuz 1994 tarihinde kurulmuştur. Şirket ve bağlı ortaklıklarının ana faaliyet konusu, Burger King, Popeyes, Arby's, Sbarro, Usta Dönerci, Usta Pideci ve Subway markaları altında, Franchise lisans verme ve hamburger, tavuk, pizza, sandviç, döner ve pide restoranları işletmeciliğidir. Şirket, AVM'ler başta olmak üzere, cadde restoranları, havalimanları ve otoyollarda açılan restoranlar ile hizmet vermektedir.

Şirket, hızlı servis sektöründeki faaliyetlerine, 1995 yılında Burger King'in Ana Franchise haklarını alarak Türkiye'ye getirmesiyle başlamıştır. Şirket, 2006 yılında, portföyüne Sbarro markasını ekleyerek İtalyan mutfağının lezzetlerini Türk tüketicilerle buluşturmuştur. 2007 yılında Popeyes markası ile, tavuk mutfağı ürünlerini müşterilerinin beğenisine sunmuş, 2010 yılında ise, Arby's markasının Ana Franchise haklarını alarak, HSR sektörüne yeni ve çeşitli lezzetler katmaya devam etmiştir. Tab Gıda, kendi markaları olan Usta Dönerci markasını 2013 yılında ve Usta Pideci markasını da 2019 yılında yaratarak Türk mutfağına özgü ürünleri portföyüne katmıştır. En son ise 2022 yılında Subway, Tab Gıda markaları arasına eklenmiştir.

Şirket, ürünlerinin satışını iki ana kanal üzerinden gerçekleştirmektedir. Şirket'in ana satış kanalı, kendi işlettiği restoranlarda yapılan banko satışları olup, hem kendi işlettiği restoranlar, hem de üçüncü taraf paket servis sağlayıcıları aracılığıyla paket servis kanalından satış gerçekleştirmektedir. Şirket aynı zamanda Franchiseları aracılığıyla gerçekleşen satışlar üstünden gelir elde etmektedir.

Şirket, 30.06.2023 tarihi itibarıyla Sistem Geneli'nde 1.534 adet restoran ile hizmet vermektedir.

Şirket Sermayesinin Dağılımı:

Ortağın Ünvanı	Grubu	Halka Arz Öncesi		Halka Arz Sonrası	
		TL	%	TL	%
TFI Tab Gıda Yatırımları A.Ş.	A	40.000.000	17,21	40.000.000	15,31
	B	192.417.000	82,79	168.792.000	64,60
Halka Açık Kısım	B	-	-	52.500.000	20,09
Sermaye		232.417.000	100,0%	261.292.000	100,0%

4. DEĞERLEME ÖZETİ

İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda, pay başına değer belirlenmesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi (INA) ve Piyasa Çarpanları Analizi yöntemine yer verilmiştir.

Şirket'in değerlemesinde İndirgenmiş Nakit Akımları Analizi ve Piyasa Çarpanları Analizi eşit ağırlıklandırılmış olup, Şirket'in ortalama halka arz öncesi özsermaye değeri 37.911.179.232 TL olarak hesaplanmıştır. Buna göre, çıkarılmış sermayesi 232.417.000 TL olan Şirket'in halka arz pay başına değeri %20,3 iskonto ile 130,00 TL olarak hesaplanmıştır.

Tab Gıda - Değerleme Özeti	Özsermaye Değeri	Ağırlık
INA Yöntemi	42.124.954.688	50%
Çarpan Analizi	33.697.403.777	50%
Ağırlıklandırılmış Özsermaye	37.911.179.232	

Değerleme Sonucu	(TL)
Nominal Sermaye Tutarı	232.417.000
Halka Arz Öncesi Özsermaye Değeri	37.911.179.232
Halka Arz Öncesi Pay Başına Değer	163,2
Halka Arz İskontosu	%20,3
Halka Arz İskontosu Sonrası Özsermaye Değeri	30.215.209.848
Halka Arz Pay Fiyatı	130,00

Kaynak: Fiyat Tespit Raporu

5. DEĞERLENDİRME VE SONUÇ

- Tab Gıda San. Ve Tic. A.Ş.'nin Fiyat Tespit Raporunda yer alan bilgilerin açıklayıcı ve verilerle desteklenmiş olduğunu düşünmekteyiz. Şirket'e, sektöre ve Şirket'in sektördeki yerine ilişkin olarak verilen bilgi ve verilerin yeterince açıklayıcı olduğunu düşünüyoruz.
- Şirket'in halka arz edilecek pay başına değerinin tespitinde iki temel İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi kullanılmış olmasını, İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizine eşit ağırlık verilmiş olmasını uygun buluyoruz.
- İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanan Fiyat Tespit Raporu'nda İndirgenmiş Nakit Akımları ve Piyasa Çarpanları Analizi ile Şirket'in halka arz öncesi özkaynak değeri 37.911.179.232 TL olarak hesaplanmış olup, halka arz öncesi özsermaye değeri üzerinden, %20,3 halka arz iskonto oranı uygulanarak, halka arz fiyatı hisse başına 130,00 TL olarak hesaplanmış olmasını makul buluyoruz.

EK 1: Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Bilançolar

(TL)	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Nakit ve Nakit Benzerleri	121.994.365	29.056.733	169.816.380	466.850.196
Ticari Alacaklar	95.956.991	213.043.425	341.551.457	747.845.756
Toplam Dönen Varlıklar	515.613.833	422.756.159	833.974.865	1.716.154.781
Maddi Duran Varlıklar	824.528.049	1.386.063.325	2.286.155.856	2.416.883.825
Ertelenmiş Vergi Varlığı	16.545.461	-	-	298.205.320
Toplam Duran Varlıklar	1.540.423.048	2.320.841.905	4.626.897.625	5.949.195.979
Aktifler	2.056.036.881	2.743.598.064	5.460.872.490	7.665.350.760
Ticari Borçlar	627.129.545	636.794.258	993.777.504	1.629.864.595
Diğer Borçlar	557.009	327.932	540.174	499.796
Toplam Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.534.088.645	1.531.472.858	2.743.649.863	3.871.421.953
Uzun Vadeli Borçlanmalar	184.991.598	586.127.214	469.659.764	466.588.930
Ertelenmiş Gelirler	33.548.955	42.757.261	50.764.003	63.008.003
Toplam Uzun Vadeli Yükümlülükler	893.308.518	1.339.778.131	1.769.499.312	1.915.564.123
Özkaynaklar	(371.360.282)	(127.652.925)	947.723.315	1.878.364.684
Pasifler	2.056.036.881	2.743.598.064	5.460.872.490	7.665.350.760

EK 2: Tab Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş. Özet Gelir Tablosu

(TL)	2020	2021	2022	1Y22	1Y23
Hasılat	2.167.306.436	3.834.030.729	8.619.797.534	3.332.266.084	7.079.233.022
Brüt Kar	147.015.702	614.932.078	1.181.937.950	323.760.384	1.474.410.984
Esas Faaliyet Karı/Zararı	(73.553.153)	348.842.739	568.742.769	62.062.073	919.366.685
Finansman Giderleri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	(94.165.734)	350.901.153	551.029.591	66.888.766	1.028.937.825
Vergi Öncesi Karı/Zararı	(340.486.542)	(152.867.058)	289.012.925	(39.726.610)	650.872.470
Dönem Karı/Zararı	(310.111.734)	(130.490.984)	361.839.810	(49.529.945)	964.762.207

Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. olarak Fiyat Tespit Raporunda yer alan verilerin gerçeği tam olarak yansıtmış olduğu varsayımı altında ayrıca mali ve hukuki bir inceleme yapmamış bulunuyoruz. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Marbaş Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.