

Dijital Çözümler:

Şirket, 2015 yılından bu yana dijital dönüşüm sürecine giren ve büyümesine katkı sağlayan güçlü dijital uygulama kabiliyetlerine sahiptir. COVID-19 pandemisi nedeniyle 2020 yılında dijital dönüşüm konusunda daha fazla yoğunlaşmıştır. Gerek dünyadaki gelişmeler gerek ise bu dijital ve teknoloji gelişimleri konusunda oldukça ileri seviyede olduğu düşünülen Çin pazarındaki gelişmeler yakından takip edilmekte ve dijitalleşme konusunda gelişmiş pazarların seviyesine gelinmesi hedeflenmektedir. Şirket'in bu alanda temel hedefi, müşterilerine dijital teknolojiler kullanarak kişiselleştirilmiş ve zenginleştirilmiş pürüzsüz bir müşteri deneyimi sunmaktır. Sipariş aşamasından, kişiselleştirmeye, ödeme yöntemlerinden restoran performans takibine kadar her alanda dijital girişimler tüm hızıyla devam etmektedir.



Şirket, dijital yeteneklerine yenilikçi bir uygulama ekleyerek sipariş kiosk hizmetini sunmaya başlamıştır. Havalimanları dahil olmak üzere özellikle turistik ve trafiğin yoğun olduğu bölgelerde kiosk uygulamasının yaygınlaştırılması planlanmaktadır.

Şirket'in merkezi olarak yönetilen dijital menuboard sistemleri fiyat değişikliği veya kampanya özelleştirme gibi konularda özellikle esneklik ve hız konusunda rekabet avantajı yaratmaktadır.

İş Birlikleri

Şirket, bulunduğu HSR pazarında, ürünlerini yüksek oranda paket servis kanalıyla da tüketicilerle buluşturmaktadır. Şirket, yaygın restoran ağı sayesinde, faaliyet gösterdiği bölgelerde paket servis hizmetlerini stratejik bir şekilde genişletmeyi hedeflemiştir. İş birliği içinde bulunduğu hizmet sağlayıcılarla, paket servis hizmetlerini Şirket'in önemli bir faaliyet alanı haline getirmiştir ve 2020'deki COVID-19 pandemisi sonucunda dijital ve teknolojik girişimlerini hızlandırmıştır.

Şirket, bulunduğu pazardaki ana hedef müşteri segmentlerini, günlük yemek ihtiyaçlarına odaklanan ve maliyet konusunda bilinçli olan, kentsel bölgelerde yaşayan öğrenciler, genç yetişkinler ve genç aileler olarak belirlemiştir. Şirket, marka iletişimini güçlendirmek adına, üçüncü taraf platformlarla da iş birliği yaparak ortak kampanyalar düzenlemektedir.

Şirket, sektörün önde gelen büyük oyuncularını ile iş birliği gerçekleştirmektedir. Paket servis sağlayıcıları ile yapılan iş birlikleri ile, platformlarda artan görünürlük sayesinde satışların yükseltilmesine, yeni müşterilere erişilmesine ve sipariş frekansının artırılmasına imkân tanımaktadır. Platforma özel hazırlanan kampanya ve iletişim bütçeleri, iş birliği kapsamında maliyetlerin paylaşılmasına ve böylelikle fayda elde edilmesine de olanak sağlamaktadır.

Ekosistemde yer alan Tıkla Gelsin platformundaki Gel-AI uygulaması sayesinde, uygulama üzerinden sipariş veren müşteriler sıra beklemeden sipariş verme ayrıcalığını elde eder. İş birliği kapsamında, banko kanalına özel kampanya fırsatlarının müşterilere sunulmasını sağlar.

2020 yılında gerçekleşen paket servis satışı yapılan restoran sayısı, 2022 yılında 1,5 katına çıkmıştır. Aynı zamanda, 2020 yılına göre, 2022 yılında paket servis satışına dayalı fiş sayısı da 2,3 katına yükselmiştir.

Farklı sektörlerdeki pazarın önde gelen markalarıyla TAB Gıda markaları arasında gerçekleştirilen kampanyalar, iş birliği kampanyaları olarak adlandırılmaktadır. İşbu kampanyalar içecek, giyim, gıda, perakende vb. farklı sektörlerdeki şirketler, e-ticaret uygulamaları, yayın platformları ve bu şirketlerin kendi mecralarında TAB Gıda markalarının kampanyalarının duyurulması ve bu şirketlerin çalışan veya tüketicilerine yönelik özel tekliflerini kapsamaktadır. Bu kampanyaların ana amacı, farklı kanallardan potansiyel misafirlere ulaşarak marka bağlılığını güçlendirmek, marka bilinirliğini korumak veya artırmak ve restoranlara fiş ve ciro desteği sağlayarak karlılığı arttırmaktır.

2021 yılına kıyasla, 2022 yılında yukarıda bahsedilen iş birliği kampanyaları üzerinden yapılan satışların fiş sayısında %35 büyümeye sağlamıştır. İş birliği içinde bulunan kampanya sayısı ise, 2021 yılında 82 iken, 2022 yılında 176'ya ulaşmıştır. Bu sayede Şirket'in temsil ettiği ve sahibi olduğu markaların mevcut ve potansiyel müşterilerine farklı markalar aracılığı ile de ulaşarak marka bağlı güçlendirilmiş ve sisteme fiş ve ciro katkısında bulunularak karlılık arttırılmıştır.

İş birliği kampanyaları, ana teklife ek olarak, ek satışları desteklemek amacıyla fiş içine dahil edilen yan ürünler ve farklı ürünlerin satın alımını teşvik eden bir yapıya sahiptir. 2022 yılında yaygınlaşan kampanya modellerinden biri olan maliyet paylaşım modeli, kampanya kapsamında menüye uygulanan indirimin iş birliği kurulan firma ile paylaşıldığı bir yapıdır. Bu model, hem tüketicilere daha cazip teklifler sunulmasını sağlarken, hem de kampanya maliyetlerinin iş ortakları arasında dengeli bir şekilde dağıtılmasına olanak tanımaktadır.

1.4.2 Şirketin Dezavantajları

Döviz kuru dalgalanmaları

Şirket, gelirlerinin büyük kısmı TL cinsinden elde etmektedir. Şirket'in satın alma, faaliyet ve finansman giderlerinin bir kısmı TL cinsindendir. Ancak, Şirket'in restoran yatırımları için almış olduğu makine, ekipman, yazılım ve donanım hizmetlerinin bir kısmının döviz kuruna bağlı oluşundan dolayı döviz kurundaki dalgalanmaların yüksek olduğu dönemlerde karlılık olumsuz etkilenebilir.

Enerji maliyetlerin ve operasyonlara etkisi

Şirket'in, operasyonlarını yürüttüğü restoranlardaki enerji giderleri önemli maliyet kalemlerinden biridir. Enerji fiyatlarında oluşabilecek ani artışlar mal ve hizmet maliyetlerinde baskıya neden olabilir. Enerji maliyetlerindeki artışların devam etmesi durumunda, restoranların enerji maliyetleri artabilir ve bu maliyetlerden kaynaklanabilecek marj kayıplarının korunması için fiyatlamanın gözden geçirilmesi gerekebilir. Enerji maliyetlerinin artışından Şirket olumsuz etkilenebilir.

Ülke genelinde satın alma gücündeki değişiklikler ve fiyatlamalar

Şirket'in faaliyet gösterdiği HSR pazarında yaşanabilecek maliyet artışları nedeniyle yaşanabilecek ürün / menü fiyat değişikliklerinde, tüketiciler daha ucuz alternatiflere yönelebilmektedir ya da evde tüketime yönelebilmekte ve Şirket'in faaliyetleri olumsuz etkilenebilmektedir.

Asgari ücret artışı

Şirket çalışanlarının %50'si asgari ücret veya asgari ücrete çok yakın maaşlar ile çalışmaktadır. Yüksek enflasyon oranlarının devam etmesi durumunda Şirket, asgari ücret artışından etkilenebilir ve personel maliyetlerindeki artış operasyonel kar marjlarında düşüşe sebep olabilir.

2 Finansal Durum

Şirket'in 31.12.2020, 31.12.2021, 31.12.2022 ve 30.06.2023 dönemlerine ilişkin özel bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarından seçilen önemli finansal bilgiler aşağıda yer almaktadır.

Tablo 17: Şirket'in Özet Bilançosu

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Dönen Varlıklar	1.716.154.781	833.974.865	422.756.159	515.613.833
Duran Varlıklar	5.949.195.979	4.626.897.625	2.320.841.905	1.540.423.048

Finansal Durum Tablosu (TL)	Bağımsız Denetimden Geçmiş			
	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Toplam Varlıklar	7.665.350.760	5.460.872.490	2.743.598.064	2.056.036.881
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.871.421.953	2.743.649.863	1.531.472.858	1.534.088.645
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.915.564.123	1.769.499.312	1.339.778.131	893.308.518
Toplam Özkaynaklar	1.878.364.684	947.723.315	-127.652.925	-371.360.282
Toplam Kaynaklar	7.665.350.760	5.460.872.490	2.743.598.064	2.056.036.881

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

30.06.2023 tarihinde 1.716.154.781 TL olarak gerçekleşen Dönen Varlıklar, aynı dönem itibarıyla toplam aktiflerin %22'sini oluşturmaktadır. Dönen Varlıklar, 30.06.2023 tarihinde, 31.12.2022 tarihine kıyasla %106 oranında, 31.12.2022 tarihinde, 31.12.2021 tarihine kıyasla %97 oranında artmıştır. 31.12.2021 tarihinde, 31.12.2020 tarihine göre %18 oranında azalmıştır.

Şirket'in Duran Varlıkları, Maddi ve Maddi Olmayan Duran Varlıklardan, Diğer Alacaklardan, Kullanım Hakkı Varlıklarından, Peşin Ödenmiş Giderlerden, Diğer Duran Varlıklardan ve Ertelenmiş Vergi Varlıklarından oluşmaktadır. 30.06.2023 tarihi itibarıyla 5.949.195.979 TL düzeyine ulaşan Duran Varlıklar, 31.12.2022 tarihi itibarıyla ise 4.626.897.625 TL olarak gerçekleşmiştir. Duran Varlıklar, 30.06.2023 tarihinde, 31.12.2022 tarihine göre %29, 31.12.2022 tarihinde ise bir önceki yıla göre %99 oranında ve 31.12.2021 tarihinde ise bir önceki döneme göre %51 oranında artış göstermiştir.

Kısa Vadeli Yükümlülükler, 30.06.2023, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 tarihlerinde, sırasıyla 3.871.421.953 TL, 2.743.649.863 TL, 1.531.472.858 TL ve 1.534.088.645 TL olarak gerçekleşmiş olup Toplam Kaynaklar içerisindeki payları sırasıyla, %51, %50, %56 ve %75'tir. Kısa Vadeli Yükümlülükler bir önceki yıla göre sırasıyla 2021'de aynı seviyelerde, 2022'de bir önceki yıla göre %79 oranında, 30.06.2023 tarihinde ise, 31.12.2022 tarihine göre %41 artış göstermiştir.

Uzun Vadeli Yükümlülükler, 30.06.2023'te 1.915.564.123 TL, 31.12.2022'de 1.769.499.312 TL, 31.12.2021'de 1.339.778.131 TL, 31.12.2020'de ise 893.308.518 TL olarak gerçekleşmiş olup Toplam Kaynaklar içerisindeki payı sırasıyla %25, %32, %49 ve %43'tür. Uzun Vadeli Yükümlülükler bir önceki yıla göre sırasıyla 2021'de %50 oranında artış, 2022'de bir önceki yıla göre %32 oranında, 30.06.2023 tarihinde ise, 31.12.2022 tarihine göre %8 artış göstermiştir.

30.06.2023 tarihinde 1.878.364.684 TL düzeyine ulaşan Özkaynaklar aynı tarih itibarıyla toplam kaynakların %25'ini oluşturmaktadır. Özkaynaklar bir önceki döneme göre sırasıyla 31.12.2021 tarihinde %66, 31.12.2022 tarihinde %842 ve 30.06.2023 tarihinde %98 oranında artış göstermiştir.

Tablo 18: Şirket'in Gelir Tablosu

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Hasılat	7.079.233.022	3.332.266.084	8.619.797.534	3.834.030.729	2.167.306.436
Satışların Maliyeti (-)	-5.613.034.902	-3.008.505.700	-7.437.859.584	-3.219.098.651	-2.020.290.734
Brüt Kar	1.466.198.120	323.760.384	1.181.937.950	614.932.078	147.015.702
Genel Yönetim Giderleri (-)	-233.852.763	-106.647.557	-217.800.083	-106.002.213	-80.095.197
Pazarlama giderleri (-)	-351.235.154	-187.237.748	-467.591.690	-218.807.066	-115.874.619
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	200.841.251	109.920.868	204.285.145	116.937.446	46.868.416
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (-)	-162.584.769	-77.733.874	-132.088.553	-58.217.506	-71.467.455

TL	Bağımsız Denetimden Geçmiş				
	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Esas Faaliyet Karı/(zararı)	919.366.685	62.062.073	568.742.769	348.842.739	-73.553.153
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144.464.282	45.381.215	9.324.604	19.809.646	7.834.702
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-34.893.142	-40.554.522	-27.037.782	-17.751.232	-28.447.283
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı	1.028.937.825	66.888.766	551.029.591	350.901.153	-94.165.734
Finansal Gelirler	63.794.330	132.717.837	208.417.683	57.957.506	90.437.959
Finansal Giderler (-)	-441.859.685	-239.333.213	-470.434.349	-561.725.717	-336.758.767
Vergi Öncesi Kar/(Zarar)	650.872.470	-39.726.610	289.012.925	-152.867.058	-340.486.542
Dönem vergi gideri (-)	-8.299.032	-	-47.686.152	-	-
Ertelenmiş Vergi Geliri	322.188.769	-9.803.335	120.513.037	22.376.074	30.374.808
Net Dönem Karı/(Zararı)	964.762.207	-49.529.945	361.839.810	-130.490.984	-310.111.734

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Hasılat

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2023, 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali dönemlerdeki hasılat, gelir türüne göre gösterilmektedir.

Tablo 19: Satışların Kırılımı

Hasılat (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Restoran Satışları (*)	6.356.983.137	2.996.766.691	7.739.285.798	3.402.483.563	1.925.695.836
Franchise Gelirleri	573.387.023	237.227.977	645.574.185	322.781.674	154.717.427
Franchise Restoranlara Yapılan Satışlar	137.851.869	95.773.392	224.536.523	104.978.539	83.514.665
Diğer Satışlar	11.010.993	2.498.024	10.401.028	3.786.953	3.378.508
Hasılat	7.079.233.022	3.332.266.084	8.619.797.534	3.834.030.729	2.167.306.436

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

*Satışlardan idelerin çıkarıldığı net tutarlardır.

Şirket'in Hasılat'ı, (a) Restoran Satışları (b) Franchise Gelirlerini, (c) Franchise Restoranlara Yapılan Satışları ve (d) Diğer Satışları kapsamaktadır.

(a) Restoran Satışları: Şirket tarafından işletilen restoranların gelirleri, Şirket tarafından işletilen restoranlardaki yiyecek ve içecek satışından elde edilmektedir.

(b) Franchise Gelirleri: Şirket'in, franchise faaliyetlerinden telif hakkı ücreti, makine ve ekipman kiralama ücreti, franchise açılış ücreti şeklinde elde ettiği gelirleri kapsamaktadır. Franchise ücretleri, esas olarak, franchise verilen restoranlarının satışlarının (franchise satışlarıyla bağlantılı olarak ödenen KDV hariç olmak üzere) bir yüzdesi şeklinde (Şirket, Franchise 1 ve Franchise 2 modellerinden, restoranın ticari şartlarına ve konumuna göre aylık olarak, KDV hariç satışları üzerinden %13-%35 aralığında Royalty Bedeli Geliri elde etmektedir.) kazanılan ücretlerden oluşmaktadır. Şirket'in franchise sözleşmelerinin franchise verdiği şirketlerin, satışlarının bir yüzdesi olarak hesaplanan franchise ücretini Şirket'e ödemelerini şart koşmaktadır.



Aynı zamanda Şirket, franchise'ların inşaat, dekorasyon işlerini üstlenmekte ve ekipman (makine, teçhizat, demirbaşlar) tedarik etmektedir. Kurulum ve ekipman ücretleri söz konusu restoran faaliyete geçtiğinde gelir olarak kaydedilir.

(c) Franchise Restoranlara Yapılan Satışlar: Franchise restoranlardan bazılarının kira sözleşmelerini kendisi imzalamakta ve mülk sahibine ödenecek meblağları ilgili restoranın alt kiracısı olan franchiselardan hiçbir kar payı eklemekten tahsil etmektedir.

(d) Diğer Satışlar: Üçüncü kişilere yapılan diğer satışları kapsamaktadır. Franchise restoran devirlerine ilişkin bir defaya mahsus olmak üzere elde edilen gelirlerden oluşmaktadır.

2014 yılında 1.156 milyon TL olan hasılat, bağımsız denetimden geçmiş mali tablolara göre %29 oranında bir YBBO ile 2022 yılında 8.620 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Söz konusu artışlar, esas olarak, mevcut restoranların satışlarının artması, yıl içerisinde yeni açılan restoranlardan gelen fiş sayılarının etkisi ve fiyatların genel seviyesinde yaşanan artışların etkilerinden kaynaklanmıştır.

Şirket'in hasılatı 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde 7.079.233.022 TL, 30.06.2022 ile biten altı aylık dönemde 3.332.266.084 TL, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali yıllarda ise, sırasıyla 8.619.797.534 TL, 3.834.030.729 TL ve 2.167.306.436 TL olarak gerçekleşmiştir.

Hasılat, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre %112 oranında artmıştır. Mevcut restoranların artan fiş sayıları ve enflasyona bağlı fiş tutarlarına paralel satış büyümeleri ile yeni restoran açılışlarından elde edilen satışların katkıları sebebiyle satışlar artmıştır. Franchise Gelirleri, 2023 yılının ilk yarısı, 2022 yılının ilk yarısı ile karşılaştırıldığında %142 oranında artmıştır. Şirket'in 2022 yılının ilk yarısında 385 olan Franchise restoran sayısı, 2023 yılının ilk yarısında 616'ya çıkmıştır.

Franchise restoranlara yapılan satışlar, 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısı ile karşılaştırıldığında %44 oranında artmıştır. 2022 yılının ilk altı ayında 27 adet Franchise restoran açılışı bulunurken, 2023 yılının ilk yarısında 90 adet Franchise restoran açılışı bulunmaktadır.

2022 yılı, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında hasılat %125 oranında, 2021 yılı, 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %77 oranında artmıştır. 2022 yılı, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında hasılat %125 oranında, 2021 yılı, 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %77 oranında artmıştır.

Şirket'in hasılatı 2020 yılında pandemi etkisi ile düşüş yaşamış olup, 2021 yılının ikinci yarısında pandemi etkisinin kalkması ile artmıştır. Restoran satışları, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %127 oranında, 2021 yılını, 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %77 oranında artmıştır. En önemli sebebi, COVID-19 pandemi etkilerinin ortadan kalkması ve mevcut restoranların satış büyümeleri ile yeni restoran açılışlarından elde edilen satışların katkısıdır, bu restoranların 2021 yılının tamamında faaliyette olmamaları sebebiyle söz konusu yeni restoran açılışlarının tüm yıldaki etkisi 2022 yılında gerçekleşmiştir. Şirket, 2020 yılında 898 olan kendi işlettiği restoran sayısını, 2021 yılında 919'a ve 2022 yılında da 934'e çıkarmıştır.

Franchise gelirleri, Franchise restoranlardan elde edilen gelirlerdir. Bu gelirler, franchise faaliyetlerinden telif hakkı ücreti, makine ve ekipman kiralama ücreti, franchise açılış ücreti şeklinde elde ettiği gelirleri kapsamaktadır. 2022 yılında Franchise gelirleri %100 oranında artmıştır. 2022 yılı içerisinde aynı zamanda Franchise tarafından işletilen, yıl içerisinde yeni açılan restoranların hasılatı olan etkisi de artışın nedenlerinden biridir. Şirket, 2021 yılında 365 olan Franchise verilen restoran sayısını, 2022 yılında 536'ya çıkarmıştır.

Franchise Gelirleri, 2022 yılı, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %100 oranında, 2021 yılı ise 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %109 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedeni, yeni Franchise restoranların açılması ve

mevcut Franchise restoranların satışlarının büyümesidir. 2020 yılında 325 olan Franchise restoran sayısı, 2021 yılında 365'e ve 2022 yılında da 536'ya çıkmıştır.

Franchise restoranlara yapılan satışlar, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %114 oranında, 2021 yılında, 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %26 oranında artmıştır. Şirket'in Franchise'lar adına ödediği kira masraflarının, Franchise'a yansıtılmasıyla elde edilen gelirlerdir. Artışın temel nedeni, sistemdeki Franchise restoran sayısının 2022 yılında 536, 2021 yılında 365 ve 2020 yılında 325 olmasıdır. Aynı zamanda, Franchise restoranların satışlarının artması ile paralel olarak ciro bazlı ödenen kiralara da artmasından kaynaklanmaktadır.

Satışların Maliyeti

Aşağıdaki tabloda 30 Haziran 2023, 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 tarihlerinde sona eren mali dönemlerde Şirket'in yapmış olduğu satışların maliyetini oluşturan kalemler gösterilmektedir.

Tablo 20: Satışların Maliyeti

Satışların Maliyeti (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
İlk Madde ve Malzeme Giderleri	-2.706.656.278	-1.362.138.734	-3.399.323.113	-1.460.077.108	-770.921.574
Personel Giderleri	-1.089.682.262	-598.818.349	-1.385.802.247	-683.810.215	-463.507.650
Genel Üretim Giderleri	-867.518.603	-479.663.503	-1.308.632.608	-500.161.849	-334.251.502
Kiralama İşlemlerinden Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	-289.386.801	-205.248.597	-442.995.749	-185.795.615	-190.544.347
Kira Giderleri	-361.127.050	-158.819.289	-467.632.758	-192.856.323	-106.892.106
Amortisman Giderleri	-216.474.894	-129.159.193	-259.104.050	-116.146.600	-106.686.119
Franchise Restoranlara Yapılan Satışların Maliyeti	-47.107.560	-42.804.386	-122.432.872	-46.908.100	-35.816.359
Satılan Ticari Malların Maliyeti	-35.081.454	-31.853.649	-51.936.187	-33.342.841	-11.671.077
Satışların Maliyeti	-5.613.034.902	-3.008.505.700	-7.437.859.584	-3.219.098.651	-2.020.290.734
Satışların Maliyetinin Satışlara Oranı	79%	90%	86%	84%	93%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Satışların Maliyeti, satışlardan hasılat elde edilmesi için doğrudan maruz kalınan maliyetlerden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde 5.613.034.902 TL, 30.06.2022 ile biten altı aylık dönemde 3.008.505.700 TL, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali yıllarda ise, sırasıyla 7.437.859.584 TL, 3.219.098.651 TL ve 2.020.290.734 TL olarak gerçekleşmiştir.

Satışların Maliyeti, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık dönemle karşılaştırıldığında ise 2.604.529.202 TL diğer bir deyişle %87 oranında artmıştır. Satışlara oranı sırasıyla 30.06.2023 ve 30.06.2022 tarihlerinde sona eren altı aylık dönemlerde %79 ve %90'dır. Satışların maliyeti, satışlardaki artış ve enflasyon artışına paralel olarak artmıştır.

İlk Madde ve Malzeme Giderleri, yiyecek, içecek, kağıt ve ambalaj ürünlerinin maliyetinden oluşmaktadır. İlk Madde ve Malzeme Giderleri, 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısına göre 1.344.517.544 TL veya %99 oranında artmış olup, artışın ana sebebi, satışlardaki artış ve enflasyon etkisidir. Restoran ağının genişlemeye devam etkisinin etkilerinden dolayı, istihdam artmış, personel giderleri 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısına göre %82, genel üretim giderleri %81, kira giderleri %127 ve satılan ticari malın maliyeti %5 oranında artmıştır. 2022 yılının ilk yarısında az da olsa pandeminin etkileri devam etmekteydi.

2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında Satışların Maliyeti %131 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %59 oranında artmıştır. Satışlara oranı sırasıyla 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020 tarihlerinde sona eren yıllarda %86, %84 ve %93'tür.

İlk Madde ve Malzeme Giderleri, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %133 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %89 oranında artmıştır. Bu artış esas olarak, Şirket'in restoran ağının genişlemeye devam etmesi, satışlardaki artıştan ve enflasyon etkisinden kaynaklanmıştır.

Personel Giderleri, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %103 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %48 oranında artmıştır. Bu artış esas olarak, Şirket'in restoran ağının genişlemeye devam etmesi ve yeni personel istihdam etmesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in 31.12.2022 tarihinde 15.830, 31.12.2021 tarihinde 14.775, 31.12.2020 tarihinde ise 13.923 personeli bulunmaktadır.

Genel Üretim Giderleri, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %162 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %50 oranında artmıştır. Genel Üretim Giderleri içerisinde enerji maliyetleri, paket servis hizmet bedeli, Marka Sahipleri'ne ödenen komisyonlar, temizlik giderleri ve diğer muhtelif giderlerden oluşmaktadır. 2022 yılını, 2021 yılı ve 2021 yılını 2020 yılı ile karşılaştırıldığında, artışın temel sebebi, satışların artışı ile Marka Sahipleri'ne ödenen komisyonların artması, COVID 19 ile paket servis artışına paralel olarak, paket servis hizmet bedelindeki artış ve enflasyon sebebi ile enerji birim maliyetlerindeki artıştan kaynaklanmaktadır.

Şirket'in Kira Giderleri, ciro kira (restoran cirosu üzerinden belirli bir yüzde olarak ödenen kira) ödenen restoranlarda, restoran satışlarının artmasına paralel olarak artış göstermiştir. 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısına göre %127, 31.12.2022 ve 31.12.2021 ile sona eren yıllarında sırasıyla %142 ve %80 oranında artmıştır. Kira Giderleri temelde, kira sözleşmelerinde belirtilen ve TFRS16 kapsamına alınan baz kira tutarlarının dışında kalan ciro kira giderlerinden oluşmaktadır. Şirket, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile sona eren yıllarda, sırasıyla 149, 84, 71 adet restoran açmıştır.

Franchise restoranlara yapılan satışların maliyeti, Şirket tarafından, Franchise'lar adına kiralanan restoranların kira giderleridir. 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısına göre %10, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %161 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %31 oranında artmıştır. 2022 yılında, Franchise restoranların sayısındaki artışa ek olarak restoran satışlarının artması ile ciro bazlı ödenen kiralardan da artmasından kaynaklanmaktadır.

Satılan Ticari Malların Maliyeti, Şirket tarafından, Franchise'lara satılan ekipmanların maliyetini içermektedir. 2023 yılının ilk yarısında, 2022 yılının ilk yarısına göre %5, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %56 oranında, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %186 oranında artmıştır. Franchise restoranların açılışındaki artışa paralel olarak artış gerçekleşmiştir.



Brüt Kar

Tablo 21: Brüt Kar

Brüt Kar (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Hasılat	7.079.233.022	3.332.266.084	8.619.797.534	3.834.030.729	2.167.306.436
Satışların Maliyeti	-5.613.034.902	-3.008.505.700	-7.437.859.584	-3.219.098.651	-2.020.290.734
Brüt Kar	1.466.198.120	323.760.384	1.181.937.950	614.932.078	147.015.702
Brüt Kar Marjı	21%	10%	14%	16%	7%

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in Brüt Karı, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 1.142.437.726 TL veya %353 oranında artarak 1.466.198.120 olarak gerçekleşirken 30.06.2022 ile biten altı aylık dönemde ise 323.760.384 TL olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılının ilk yarısında, satışların artması, maliyetlerle ilgili yapılan verimliliklerin de etkisiyle brüt kar marjı %21 oranında gerçekleşmiştir. 2022 yılında ülkemizde ve dünyada yaşanan yüksek enflasyon sebebiyle ürün maliyetlerinde öngörülemez artışlar yaşanması sebebiyle brüt kar marjı 2022 yılın ilk yarısında %10 gerçekleşmiştir.

31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde sırasıyla 1.181.937.950 TL, 614.932.078 TL ve 147.015.702 TL olarak gerçekleşmiştir. 2020 yılında yaşanan COVID-19 sebebiyle şirketin brüt kar marjında düşüş yaşanmıştır. 2021 yılında salgının etkilerinin azalması ile Şirket, 2021 yılı operasyonlarını %16 brüt kar marjı ile kapatmıştır. 2022 yılında Türkiye'de yaşanan fiyatlar genel seviyesindeki artış nedeniyle satışların maliyeti Şirket Hasılat'ına göre daha fazla oranda artmıştır. 2022 yılında ülkemizde ve dünyada yaşanan yüksek enflasyon sebebiyle ürün maliyetlerinde öngörülemez artışlar yaşansa da, Şirket pandemi döneminde yaşamış olduğu tecrübeler ile giderlerini önemli bir ölçüde yönetebilmesine rağmen Şirket'in brüt kar marjı 2021 yılına göre düşmüştür. Şirket'in sırasıyla 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 dönemlerinde sırasıyla brüt kar marjı %14, %16 ve %7'dir.

Genel Yönetim Giderleri

Tablo 22: Genel Yönetim Giderleri

Genel Yönetim Giderleri (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Personel Giderleri	-95.665.951	-49.199.996	-102.351.852	-52.834.522	-36.194.774
Amortisman Giderleri	-23.519.445	-14.032.817	-26.567.449	-12.437.543	-10.615.481
Finansal ve Yasal Danışmanlık Giderleri	-31.955.568	-10.570.096	-28.623.694	-11.155.338	-9.263.177
Bakım ve Onarım Giderleri	-8.041.920	-3.356.492	-7.359.303	-5.925.281	-5.007.509
Kiralama İşlemlerinden Amortisman Giderleri ve İtfa Payları	-	-	-12.867.962	-5.498.980	-3.842.957
Ofis ve Genel Yönetim Giderleri	-35.322.489	-13.045.473	-5.606.330	-3.169.692	-2.535.432
Dava Karşılıkları	-2.868.639	-2.098.535	-4.608.418	-1.462.179	-1.807.801

Genel Yönetim Giderleri (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Resim, Harç ve Diğer Vergi Giderleri	-3.209.199	-731.649	-3.152.164	-1.750.332	-1.388.177
Elektrik ve Yakıt Giderleri	-2.990.550	-2.525.889	-5.969.959	-1.666.526	-1.182.691
Seyahat Giderleri	-1.924.755	-1.357.830	-4.036.766	-917.097	-619.054
Tahliye Bedellerinin İtfa Paylaarı	-153.395	-226.817	-226.817	-564.975	-609.636
Sigorta Giderleri	-546.157	-461.175	-1.769.456	-535.133	-578.880
Kira Giderleri	-10.762.188	-5.950.530	-	-41.427	-26.286
Yazılım Giderleri	-6.592.613	-1.490.987	-	-88.718	-
Hisse Bazlı Ödeme Giderleri	-	-	-	-	-1.505.644
Diğer	-10.299.894	-1.599.271	-14.659.913	-7.954.470	-4.917.698
Genel Yönetim Giderleri	-233.852.763	-106.647.557	-217.800.083	-106.002.213	-80.095.197

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in Genel Yönetim Giderleri, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 127.205.206 TL veya %119 oranında artarak 106.647.557 TL'den 233.852.763 TL'ye yükselmiştir. Bu artışın temel sebepleri, Personel Giderlerinin 46.465.955 TL veya %94 oranında artmasından, 31.12.2022 tarihi itibarıyla yapılan yeniden değerlemeden dolayı, 2023 yılının ilk altı ayında, 2022 yılının ilk altı ayına göre oluşan amortisman giderlerinin %68 oranında artmasından, finansal ve yasal danışmanlık giderlerinin 21.385.472 TL veya %202 oranında artmasından kaynaklanmıştır. Bu artışların nedenlerinin içinde, 2022 yılında Türkiye'de fiyatlar genel seviyesindeki artışın devam etmesinden dolayı alınan hizmetlerin fiyatlarının da artmasından ve personel maaşlarına yapılan zamlar yer almaktadır.

Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde sırasıyla 217.800.083 TL, 106.002.213 TL ve 80.095.197 TL olarak gerçekleşmiştir. Genel Yönetim Giderleri, 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %105 oranında, 2021 yılında, 2020 yılı ile karşılaştırıldığında %32 oranında artmıştır. Genel Yönetim Giderlerinin, satışlara oranı sırasıyla 2022, 2021 ve 2020 yıllarında %3, %3 ve %4'tür.

Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2022 ile biten mali yılda, 31.12.2021 ile sona eren mali yılla karşılaştırıldığında 106.622.482 TL veya %105 oranında artış göstermiştir. Bu artış esas olarak Şirket'in büyümesinden kaynaklanmıştır. Şirket'in konsolide Genel Yönetim Giderlerindeki artış, esas olarak, Şirket'in Personel Giderlerinin 49.517.330 TL veya %94 oranında artmasından, 2022 yılında yapılan yeniden değerlemeden dolayı oluşan amortisman giderlerinin %72 oranında artmasından, finansal ve yasal danışmanlık giderlerinin 17.468.356 TL veya %157 oranında artmasından kaynaklanmıştır. Bu artışların nedenlerinden birisi de Türkiye'de fiyatlar genel seviyesindeki artıştan dolayı alınan hizmetlerin fiyatlarının da artmasından ve personel maaşlarına yapılan zamlardır.

Şirket'in Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2021 ile sona mali yılda, 31.12.2020 ile biten mali yılla karşılaştırıldığında 30.845.164 TL veya %38,5 oranında artış göstermiştir. Genel Yönetim Giderleri kalemlerinin çoğu Şirket'in büyümeye devam etmesiyle birlikte artmıştır. Şirket'in Genel Yönetim Giderlerindeki artış, ağırlıklı olarak Personel Giderlerinin 29.577.896 TL veya %59,6 oranında artmasından kaynaklanmıştır.

Şirket'in Genel Yönetim Giderlerinin Hasılatı olan oranı, 31.12.2021'de sona eren mali yılda %3 olarak gerçekleşirken 31.12.2020'de sona eren yılda %4 olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in Genel Yönetim Giderlerinin Hasılatı olan oranındaki düşüş, esas olarak Şirket'in sabit giderlerinin etkin biçimde yönetilmesinden ve hasılatının artmasından kaynaklanmıştır.

Genel Yönetim Giderleri, 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında 25.907.016 TL veya %32 oranında artış göstermiştir. Şirket'in Genel Yönetim Giderlerindeki artış, esas olarak, Şirket'in Personel Giderlerinin 16.639.748 TL veya %46 oranında artmasından kaynaklanmıştır.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Tablo 23: Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Reklam ve Pazarlama Giderleri	-301.775.638	-160.381.947	-408.641.702	-179.665.654	-91.961.311
Komisyon Giderleri	-47.763.056	-25.926.266	-56.645.921	-38.394.144	-23.300.794
Diğer Giderler	-1.696.460	-929.535	-2.304.067	-747.268	-612.514
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri	-351.235.154	-187.237.748	-467.591.690	-218.807.066	-115.874.619

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Şirket'in Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 163.997.406 TL veya %88 oranında artarak 187.237.748 TL'den 351.235.154 TL'ye yükselmiştir. Bu artış tamamen hasılat artışına paralel olarak artmaktadır. Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, 30.06.2023 ve 30.06.2022'de sona eren dönemler için Hasılat'a oranı sırasıyla %5,0 ve %5,6 olarak gerçekleşmiştir.

Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde, sırasıyla 467.591.690 TL, 218.807.066 TL ve 115.874.619 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında %114 oranında, 31.12.2021 ile biten mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında ise %89 oranında artış gerçekleşmiştir.

Şirket'in Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinin Hasılatı olan oranı, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren dönemler için sırasıyla %5,4, %5,7 ve %5,3 olarak gerçekleşmiştir.

Bu artış, esas olarak Şirket'in büyümesinden kaynaklanmıştır, Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri kalemlerinin çoğu Şirket'in büyümeye devam etmesiyle birlikte artmıştır.

Şirket'in Marka Sahipleri ile yapmış olduğu sözleşmeler ile belirlenmiş olan, Şirket'in Sistem Geneli'ndeki restoran satışlarının belirli bir yüzdesini pazarlama girişimlerine ayırması gerektirmektedir. Her iki dönemde de Şirket'in Sistem Geneli'ndeki restoran satışlarının artması, Şirket'in Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderlerinde bir artışa yol açmıştır.

Komisyon Giderleri'nin içeriği, yemek siteleri üzerinden alınan siparişler için ödenen komisyonlardır. 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının ilk yarısına göre %84, 2022 yılında, 2021 yılına göre %48 oranında ve 2021 yılında, 2020 yılına göre %65 oranında artmıştır. İncelenen dönemler itibarıyla, bu artışların temel sebebi, COVID 19 ile beraber paket servis satışlarında gerçekleşen artışlardır.

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Tablo 24: Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Reeskont Gelirleri	30.673.641	24.505.018	10.729.017	1.052.267	15.721.544
Maaş Protokolü Geliri	2.400.000	2.400.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Ticari Alacakların Kur Farkı Gelirleri	140.973.785	63.605.528	139.655.672	86.655.137	13.210.590
Atık Yağ Gelirleri	22.132.932	11.759.275	34.237.300	6.326.130	3.384.800
Ticari Alacakların Vade Farkı Gelirleri	584.433	274.432	434.980	304.233	1.947.849
Sigorta Gelirleri	502.380	314.951	940.209	670.011	1.108.330
Tahsil Edilen Şüpheli Alacaklar	-	-	262.176	1.299.389	-
Feragat Edilen Şüpheli Alacaklar	-	-	613.513	4.181.215	-
Turquality geliri	520.182	-	-	-	-
Diğer	3.053.898	7.061.664	12.612.278	11.649.064	6.695.303
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	200.841.251	109.920.868	204.285.145	116.937.446	46.868.416

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler hesabı, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 90.920.283 TL veya %83 oranında artarak 109.920.868 TL'den 200.841.251 TL'ye yükselmiştir. Reeskont gelirleri, 30.06.2023'te sona eren yarı dönemde, 30.06.2022'de sona eren altı aylık dönemle ticari borçların artışına paralel olarak artmıştır. Ticari Alacakların Kur Farkı Gelirleri 30.06.2023'te sona eren yarı dönemde, 30.06.2022'de sona eren altı aylık dönemle karşılaştırıldığında döviz kurlarındaki dalgalanma sebebiyle %122 oranında artmış, atık yağ gelirleri aynı dönemler için yılında hem restoran satış hacminin artışı hem de atık yağ birim satış fiyatının artışından dolayı %88 oranında artmıştır. Ticari alacakların vade farkı gelirleri, aynı dönemler için ticari alacaklar artışı ile paralel olarak 310.001 TL veya %113 oranında artmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde, sırasıyla 204.285.145 TL, 116.937.446 TL ve 46.868.416 TL olarak gerçekleşmiştir. 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında %75 oranında, 31.12.2021 ile biten mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında ise %150 oranında artış gerçekleşmiştir.

Bu artışın temel nedeni, Ticari Alacakların Kur Farkı Gelirleri 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yılla karşılaştırıldığında döviz kurlarındaki dalgalanma sebebiyle %61 oranında artmıştır. 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yılla karşılaştırıldığında Ticari Alacakların Kur Farkı Gelirleri, %556 oranında artışla 13.210.590 TL olarak gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedeni döviz kurlarındaki dalgalanmalardır.

Maaş Protokolü Geliri hesabı, bankalar ile yapılan maaş protokolü gereği, sözleşme süresince alınan bedeldir.

Atık Yağ Gelirleri, 2022 yılında, 2021 yılına göre %441 oranında artmıştır. Bu artışın temel sebebi, 2022 yılında hem restoran satış hacminin artışı hem de atık yağ birim satış fiyatının artışından kaynaklanmaktadır.



Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Tablo 25: Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Geçici Olarak Kapalı ve Açılış Öncesi Restoran Giderleri	-62.177.012	-26.100.712	-57.245.856	-26.127.729	-32.934.235
Ticari Borçların Kur Farkı Giderleri	-54.362.569	-20.246.794	-33.591.552	-3.169.300	-23.150.012
Dava İcra Giderleri	-4.532.279	-2.416.207	-4.018.284	-1.828.607	-1.547.890
Geri Kazanım Katılım Payı	-1.095.676	-1.495.388	-3.078.926	-2.590.267	-1.317.582
Reeskont Giderleri	-8.182.425	-1.872.634	-9.978.694	-9.824.176	-901.586
Tahsil Edilemeyen Alacak Giderleri	-	-	-3.615.230	-	-
Fire Vergi Giderleri	-	-	-1.694.971	-2.267.672	-371.358
Sigorta Hasar Zararları	-3.728.513	-234.829	-875.394	-257.438	-196.069
Vergi Giderleri	-236.747	-188.615	-378.620	-269.221	-152.903
Ceza Giderleri	-464.620	-383.558	-491.062	-222.361	-145.896
Vade Farkı	-	-	-406.725	-	-
Bağışlar	-7.864.964	-3.300	-38.821	-22.814	-68.147
Komisyon Giderleri	-89.396	-146.330	-249.152	-675.343	-18.722
Diğer	-19.850.568	-24.645.507	-16.425.266	-10.962.578	-10.663.055
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	-162.584.769	-77.733.874	-132.088.553	-58.217.506	-71.467.455

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, çoğunlukla (i) geçici olarak kapalı ve açılış öncesi restoran giderleri, (ii) ticari borçların kur farkı giderlerinden, (iii) dava icra giderleri, (iv) reeskont giderlerinden, (v) tahsil edilmeyen alacak giderlerinden ve (vi) diğer giderlerden oluşmaktadır.

Açılış Öncesi Giderleri, restoranların açılış öncesi ödenen kiralari, başlangıçtaki iş gücünün eğitimi ve işe alım maliyetlerini, eğitim faaliyetleri ile bağlantılı olarak kullanılan yiyeceklerin ya da malzemelerin maliyeti ve açılıştan önceki dönemde restoranda çalışan personel maaşlarını kapsayan yeni restoran açılış hazırlıklarına ilişkin giderlerdir. Geçici dönem kapalı restoranların giderleri de bu hesapta takip edilmektedir. COVID-19 döneminde, geçici olarak faaliyetleri duran restoranların, kira, elektrik, su, personel ve benzeri gibi giderlerinden oluşmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler hesabı, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 84.850.895 TL veya %109 oranında artarak 77.733.874 TL'den 162.584.769 TL'ye çıkmıştır. 30.06.2023 ile biten yarı dönem ile 30.06.2022 ile biten yarı dönem karşılaştırıldığında, açılış öncesi restoran giderleri, yeni açılışlara paralel olarak %138, ticari borçların kur farkı giderleri döviz kurlarındaki dalgalanmalar sebebiyle %168 artmıştır. Özellikle Marka Sahipleri'ne yapılan royalty ödemelerinin satış hacminin artmasına paralel olarak artması ve ilgili ödemelerin döviz cinsinden yapılması sebebi ile artış göstermektedir. 30.06.2023 ile biten dönemde Türkiye'de yaşanan deprem sebebiyle 7.864.964 TL bağış yapılmıştır. Türkiye'de Şubat ayında yaşanan deprem sebebiyle sigorta hasar zararları 3.493.684 TL veya %1488 oranında artmıştır. Reeskont giderleri, 30.06.2023 ile biten yarı dönem ile 30.06.2022 ile biten yarı dönem



karşılaştırıldığında yine aynı tarihte biten dönemler itibariyle ticari alacakların artmasına istinaden %337 oranında artmıştır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde, 132.088.553 TL, 58.217.506 TL ve 71.467.455 TL olarak gerçekleşmiştir.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında %127 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedeni Geçici Olarak Kapalı ve Açılış Öncesi Restoran Giderleri hesabının 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla göre %119 olarak artarak 57.245.856 TL olarak gerçekleşmesinden kaynaklanmaktadır.

Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler, 31.12.2021 ile biten mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında ise %19 oranında düşüş gerçekleşmiştir. Bu düşüşün temel nedeni, Ticari Borçların Kur Farkı Giderleri hesabının 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla göre %86 oranında düşerek 3.169.300 TL olarak gerçekleşmiştir.

Açılış Öncesi Giderleri, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında %119 oranında artarken, 31.12.2021 ile biten mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında ise %21 oranında azalmıştır.

Ticari Borçların Kur Farkı Giderleri, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla göre %960 oranında artmıştır. 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla göre %86 oranında azalmıştır. Bunun temel nedeni, döviz kuru dalgalanmaları sebebiyle ticari borçların kur farkı giderlerinde yaşanan değişimdir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Tablo 26: Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Faiz Gelirleri	33.548.343	38.935.158	8.409.963	7.063.993	5.566.226
Sabit Kıymet Satış Karı	30.804.128	6.368.694	462.744	7.489.145	986.993
Sigorta Gelirleri Sabit Kıymet Tazmin Gelirleri	30.989.506	-	-	-	-
Sigorta Gelirleri Kar Kaybına İlişkin	19.424.517	-	-	-	-
Yatırım Faaliyetleriyle İlgili Kur Farkı Gelirleri	26.499.479	-	201.632	922.282	415.461
Sabit Kıymet Değer Düşüklüğü İptali	-	-	-	4.211.828	-
Diğer	3.198.309	77.363	250.265	122.398	866.022
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	144.464.282	45.381.215	9.324.604	19.809.646	7.834.702

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre %218 oranında artmış olup, 144.464.282 TL gerçekleşmiştir. Bu artışın temel nedeni, 2023 Şubat ayında yaşanan Kahramanmaraş merkezli depremde hasar gören restoranlarımıza istinaden sigorta şirketinden alınan sabit kıymet tanzim ve kar kaybına ilişkin 50.414.023 TL tutarındaki gelirdir. Aynı zamanda dönem içerisinde elde edilen faiz gelirleri 33.548.343 TL'dir.

Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 10.485.042 TL veya %53 oranında azalmıştır. Bunun temel nedeni, 31.12.2022'de sona eren mali dönemde satılan sabit kıymet satışından elde edilen karın düşmesidir. 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 11.974.944 TL veya %153 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedeni, Sabit Kıymet Satış Karı kaleminin 6.502.152 TL veya %659 oranında artmasıdır. Sabit Kıymet Satış Karı hesabı, kapanan dükkanlardaki demirbaşların satışından elde edilen kardanır.

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Tablo 27: Yatırım Faaliyetlerinden Giderler

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Sabit Kıymet Satış Zararı	28.313.011	36.486.563	21.573.697	15.255.985	4.856.796
Kapanan Restoran Giderleri	2.923.187	4.067.959	5.464.085	1.670.362	5.597.885
Kullanım Hakkı Varlıkları Değer Düşüklüğü	-	-	-	-	7.771.515
Yatırım Faaliyetleriyle İlgili Kur Farkı Gideri	-	-	-	-	7.762.846
Sabit Kıymet Değer Düşüklüğü	-	-	-	-	2.458.241
Diğer	3.656.944	-	-	824.885	-
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	34.893.142	40.554.522	27.037.782	17.751.232	28.447.283

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Yatırım Faaliyetlerinden Giderler, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre %14 oranında azalmış olup, 34.893.142 TL olarak gerçekleşmiştir. Azalışın sebepleri, Esas sabit kıymet satış zarar hesabı, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre 8.173.552 TL veya %22 oranında azalarak 36.486.563 TL'den 28.313.011 TL'ye düşmüştür.

31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren yıla göre 9.286.550 TL veya %52 oranında artmıştır. Bunun temel nedeni, 2022 yılı içerisinde satılan sabit kıymetlerden dolayı oluşan zarar %41 oranında artarak 21.573.697 TL olarak gerçekleşmiştir.

31.12.2021'de sona eren yılda, 31.12.2020'de sona eren yılla karşılaştırıldığında 10.399.189 TL veya %38 oranında azalmıştır. 31.12.2020'de sona eren mali yılda oluşan Kullanım Hakkı Varlıkları Değer Düşüklüğü, Vade Farkı Giderleri ve Sabit Kıymet Değer Düşüklüğü 31.12.2021'de sona eren yılda oluşmamıştır. Buna karşılık Sabit Kıymet Satış Zararı 31.12.2021 ile sona eren yılda, 31.12.2020 ile sona eren yıla göre %214 oranında artarak 15.255.985 TL olarak gerçekleşmiştir.

Finansal Gelirler

Tablo 28: Finansal Gelirler

Finansal Gelirler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
İlişkili Şirketlere Verilen Borçlardan Kaynaklanan Faiz Gelirleri	53.666.824	-	123.063.947	44.125.619	17.784.081
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Faiz Gelirleri	-	121.070.714	85.353.736	13.831.887	72.653.878
Finansal Borçlardan Kaynaklanan Kur Farkı Gelirleri	9.870.347	11.647.123	-	-	-

Finansal Gelirler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Kur Farkı Gelirleri	257.159	-	-	-	-
Finansal Gelirler	63.794.330	132.717.837	208.417.683	57.957.506	90.437.959

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Finansal Gelirler, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre, %52 oranında azalarak 63.794.330 TL gerçekleşmiştir. Bu azalışın sebebi, 2022 yılı ilk yarısında pandemi etkilerinin devam etmesi nedeniyle TFRS16 kapsamına giren kiralama sözleşmelerine istinaden sözleşme şartlarının değişikliği sebebiyle yazılan kiralama yükümlülüklerine ilişkin faiz gelirleridir.

Finansal gelirler, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde, sırasıyla 208.417.683 TL, 57.957.506 TL ve 90.437.959 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %260 oranında artmış, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %36 oranında azalmıştır.

Şirket'in TFI Tab Gıda'ya vermiş olduğu borçlardan kaynaklanan faiz gelirleri, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla göre %179 oranında artmıştır. 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sonra eren mali yıla kıyasla %148 oranında artmıştır. Finansman Gelirleri içerisindeki ilişkili Şirketlere Verilen Borçlardan kaynaklanan Faiz Gelirleri, ilişkili şirketlere verilen borç bakiyesinin artmasına paralel olarak artış göstermiştir.

Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Faiz Gelirleri, TFRS16 kapsamındaki kira sözleşmeleri etkisinden kaynaklanmaktadır. 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile kıyasla %517 oranında artmıştır. Bu artışın temel nedeni, 31.12.2022'de sona eren mali yılda restoranların kira sözleşmelerinin uzamasından ve sözleşme şartlarının değişiminden (sözleşmelerin uzaması, sözleşme tutarlarındaki değişim) kaynaklanmaktadır. 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sonra eren mali yıla göre %36 oranında azalmıştır. Bu azalışın temel sebebi, COVID-19 sebebi ile kira sözleşmelerine istinaden ödeme dönemindeki güncelleme ve değişikliklerden kaynaklanmaktadır.

Finansal Giderler

Tablo 29: Finansal Giderler

Finansal Giderler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
Faiz Gideri	-121.393.598	-63.973.720	-203.113.446	-137.536.892	-57.359.055
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Faiz Giderleri	-80.332.567	-66.568.584	-83.008.550	-96.891.786	-114.029.134
Kredi Kartı Komisyon Giderleri	-29.880.960	-17.178.926	-43.502.653	-17.359.117	-7.128.373
Finansal Borçlardan Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri	-153.929.891	-74.551.043	-110.857.220	-214.247.273	-129.390.629
Yapılandırılan Sosyal Güvenlik Primleri Faiz Giderleri	-	-	-9.804.437	-2.455.439	-6.813.736

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Finansal Giderler (TL)	1.01.2023 30.06.2023	1.01.2022 30.06.2022	1.01.2022 31.12.2022	1.01.2021 31.12.2021	1.01.2020 31.12.2020
İlişkili Şirketlere Borçlardan Kaynaklanan Faiz Giderleri	-	-	-	-52.992.744	-968.273
Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Kur Farkı Giderleri	-39.264.265	-	-	-14.134.495	-10.109.787
Teminat Mektubu Komisyon Giderleri	-3.153.472	-1.458.284	-2.997.453	-5.162.873	-3.725.009
Diğer	-13.904.932	-15.720.393	-17.150.590	-20.945.098	-7.234.771
Finansal Giderler	-441.859.685	-239.450.950	-470.434.349	-561.725.717	-336.758.767

Kaynak: Bağımsız Denetim Raporları

Finansal Giderler, 30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre %85 oranında veya 202.408.735 TL artmıştır. Temel sebebi, finansal borçlardan kaynaklanan faiz giderleri, 2023 yılının ilk yarısında 2022 yılının ilk yarısına göre %90 oranında, kur farkı giderleri ise aynı dönemler için %106 oranında artmıştır. 2023 yılının ilk altı yarısında kullanılan kredilerin faiz oranlarının 2022 yılında ilk altı ayında kullanılan kredilerin faiz oranlarından yüksek olması sebebiyle Şirket 57.419.878 TL daha fazla faiz giderine katlanmıştır. Aynı şekilde, aynı dönemler itibarıyla döviz kurlarında yaşanan artış sebebiyle, yabancı para kredilerinden kaynaklanan kur farkı gideri %106 oranında veya 79.378.848 TL tutarında artmıştır.

Finansal Giderler, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sona eren mali dönemlerde sırasıyla 470.434.349 TL, 561.725.717 TL ve 336.758.767 TL olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılında, 2021 yılı ile karşılaştırıldığında %16 oranında azalmış olup, 2021 yılında 2020 yılıyla karşılaştırıldığında %67 oranında artmıştır.

31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıl ile karşılaştırıldığında, Finansal Giderlerdeki düşüşün temel sebebi, ilişkili Şirketlere Borçlardan Kaynaklanan Faiz Giderleri ve Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Kur Farkı Giderleri oluşmaması ve finansal borçlarda yabancı para finansal borçların azalması sebebiyle Finansal Borçlardan Kaynaklanan Kur Farkı Giderlerinin 103.390.053 TL veya %48 azalmasıdır.

31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla kıyasla finansal borçlanmalar için ödenen Faiz Giderleri %140 oranında veya 80.182.314 TL tutarında, kur farkı giderleri ise %66 oranında veya 84.856.644 TL tutarında artmıştır. Bu artışlar net işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak alınan finansal borçlar ile ilgilidir. Döviz bazında alınan finansal borçların artışı ve bununla birlikte döviz kurlarındaki yükselme sebebiyle, daha fazla kur farkı giderine katlanılmak zorunda kalmıştır.

Kiralama Yükümlülüklerine İlişkin Faiz Giderleri, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla kıyasla %14, 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla kıyasla ise %15 oranında azalmıştır. Bu azalışların temel sebebi TFRS 16 kapsamında yapılan kira sözleşmelerinin sürelerinin kısılmasıdır.

Finansal Borçlardan Kaynaklanan Kur Farkı Giderleri, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla kıyasla %48 oranında azalmıştır, 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla kıyasla ise %66 oranında artmıştır. Bu değişimlerin temel sebebi, döviz kurlarında yaşanan dalgalanmalardır.



İlişkili Şirketlere Borçlardan Kaynaklanan Faiz Giderleri, 31.12.2021'de sona eren mali yılda, 31.12.2020'de sona eren mali yıla kıyasla %5373 oranında veya 52.024.471 TL tutarında artmıştır. Bu artışın sebebi, Şirket'e makine ekipman satın alma hizmeti veren Mes Mutfak'a olan borçlarından kaynaklanmıştır.

TFRS Dışı Finansal ve Operasyonel Bilgiler

Aşağıda bulunan tabloda, TFRS kapsamında düzenlenmeyen belirli finansal ve operasyonel bilgilere yer verilmektedir.

Tablo 30: TFRS Dışı Finansal ve Operasyonel Bilgiler

	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Hasılat (TL)	7.079.233.022	3.332.266.084	8.619.797.534	3.834.030.729	2.167.306.436
Şirket Tarafından İşletilen Restoran Satışları (TL)	6.356.983.137	2.996.766.691	7.739.285.798	3.402.483.563	1.925.695.836
Banko Satışları	4.629.705.512	2.122.616.636	5.632.356.424	2.206.033.303	1.425.170.853
Paket Servis Satışları	1.727.277.625	874.150.055	2.106.929.374	1.196.450.260	500.524.983
Net Dönem Karı/(Zararı) (TL)	964.762.207	(49.529.945)	361.839.810	-199.471.975	-318.539.898
Düzeltilmiş FAVÖK (TL)	1.454.448.792	390.913.334	1.277.118.687	621.127.665	270.919.590
Düzeltilmiş FAVÖK marjı (%)	%21	%12	15%	16%	13%
Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	%112	%113	116%	54%	-13%
Şirket Tarafından İşletilen Restoran	%114	%121	119%	56%	-13%
Franchise Tarafından İşletilen Restoranlar	%107	%97	110%	49%	-14%
Karşılaştırılabilir Fiş Sayısı Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	%12	%46	21%	16%	-30%
Şirket Tarafından İşletilen Restoran	%13	%51	24%	19%	-30%
Franchise Tarafından İşletilen Restoranlar	%9	%34	15%	11%	-31%
Karşılaştırılabilir Fiş Tutarı Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	%90	%46	79%	32%	24%
Şirket Tarafından İşletilen Restoran	%89	%46	77%	31%	24%
Franchise Tarafından İşletilen Restoranlar	%91	%47	83%	34%	24%
Net Restoran Büyümesi	66	51	187	61	34
Şirket Tarafından İşletilen Restoran	-16	28	15	21	19
Franchise Tarafından İşletilen Restoranlar	82	23	172	40	15
Yatırım Harcamaları (TL)	429.019.222	276.057.363	640.486.290	154.053.998	118.042.588
Net Finansal Borçluluk (TL)	2.775.852.045	uygun değil	2.676.959.016	1.706.796.339	1.288.558.070
Kaldıraç Oranı (*)	1,2	uygun değil	2,1	2,7	4,8

*2023 dönemi için Kaldıraç Oranı, 30.06.2023 ile biten son 12 aylık dönem üzerinden hesaplanan Düzeltilmiş FAVÖK üzerinden hesaplanmıştır.

Kaynak: Şirket

Aşağıdaki tablo, ilgili döneme ait Diğer Finansal ve Operasyonel Bilgiler gösterilmektedir.



Tablo 31: Diğer Finansal ve Operasyonel Bilgiler

Diğer Finansal ve Operasyonel Bilgiler	01.01.2023-30.06.2023	01.01.2022-30.06.2022	01.01.2022-31.12.2022	01.01.2021-31.12.2021	01.01.2020-31.12.2020
Paket Servis Satışları	1.727.277.625	874.150.055	2.106.929.374	1.196.450.260	500.524.983
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı (%)	21%	12%	15%	16%	13%
Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	112%	113%	116%	54%	-13%
Karşılaştırılabilir Fiş Sayısı Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	12%	46%	21%	16%	-30%
Karşılaştırılabilir Fiş Tutarı Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	90%	46%	79%	32%	24%

Kaynak: Şirket

Paket Servis Satışları, 30.06.2023'te sonra eren altı aylık dönemde, 30.06.2022'de sona eren altı aylık döneme göre 853.127.571 TL veya %98 oranında artmıştır.

Paket Servis Satışları, 31.12.2022'de sona eren mali yılda, 31.12.2021'de sona eren mali yıla göre 910.479.114 TL veya %76 oranında, 31.12.2021'de sona eren mali yılda 31.12.2020'de sona eren mali yıla göre 695.925.277 TL veya %139 oranında artmıştır. Bu artışın temel sebebi, COVID-19 pandemisi ile başlayan paket servis kanalındaki artışların devam etmesi, restoran sayısının, sipariş adetlerinin ve sipariş fiyatlarının artmasından kaynaklanmaktadır.

Düzeltilmiş FAVÖK, 30.06.2023 ile biten mali dönemde, 30.06.2022 ile biten mali döneme göre %271 veya 1.061.973.832 TL oranında artarak, 392.474.961 TL'den 1.454.448.792 TL'ye çıkmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK'teki artışın temel sebebi, satışların artışı ve satışların maliyetinin iyileşmesinden kaynaklanmaktadır.

Düzeltilmiş FAVÖK marjı, 30.06.2023, 30.06.2022, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020'de sonra eren mali dönemlerde sırasıyla, %21, %12, %15, %16, %13 oranında gerçekleşmiştir.

2020 yılında yaşanan COVID-19 sebebiyle şirketin brüt kar marjında düşüş yaşanmıştır. 2021 yılında salgının etkilerinin azalması ile Şirket, 2021 yılı operasyonlarını %16 brüt kar marjı ile kapatmıştır. 2022 yılında Türkiye'de yaşanan fiyatlar genel seviyesindeki artış nedeniyle satışların maliyeti Şirket Hasılat'ına göre daha fazla oranda artmıştır. Şirket, 2022 yılında ülkemizde ve dünyada yaşanan yüksek enflasyon sebebiyle ürün maliyetlerinde öngörülemez artışlar yaşansa da, Şirket pandemi döneminde yaşamış olduğu tecrübeler ile giderlerini önemli bir ölçüde yönetebilmesine rağmen Düzeltilmiş FAVÖK marjı 2021 yılına göre düşmüştür.

Sistem Geneli'nde, Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi, 30.06.2023, 30.06.2022, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali dönemlerde sırasıyla, %112, %113, %116, %54, -%13 oranında gerçekleşmiştir. Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi'ndeki artışın temel sebebi, ilgili restoranların daha iyi performans sergileyerek, satılan fiş adetlerindeki artışlardan ve enflasyon etkisiyle yaşanan fiş tutarındaki artışlardan kaynaklanmaktadır. 31.12.2019 ile biten mali yılda, Sistem Geneli Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi %25 gerçekleşirken 31.12.2020 ile biten mali yılda -%13 oranında gerçekleşmiştir. 2020 yılındaki küçülmenin sebebi ise COVID 19 ile alınan önlemlerin, kısıtlamaların 2020 yılının bazı aylarında da devam etmesinden kaynaklanmaktadır.

Sistem Geneli'nde, Karşılaştırılabilir Restoran Fiş Büyümesi, 30.06.2023, 30.06.2022, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali dönemlerde sırasıyla, %12, %46, %21, %16, -%30 oranında gerçekleşmiştir. Karşılaştırılabilir Restoran Fiş Büyümesi'ndeki artışın temel sebebi, ilgili restoranların daha iyi performans sergileyerek, satılan fiş adetlerindeki artışlardan. 2020 yılındaki küçülmenin sebebi ise COVID 19 ile alınan önlemlerin, kısıtlamaların 2020 yılının bazı aylarında da devam etmesinden ve restoranların tam performans sergileyememesinden kaynaklanmaktadır.

Sistem Genelinde, Karşılaştırılabilir Restoran Fiş Büyümesi, 30.06.2023, 30.06.2022, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali dönemlerde sırasıyla, %90, %46, %79, %32, %24 oranında gerçekleşmiştir. 2023 ve 2022 dönemlerindeki büyümenin ana nedeni, dünyada ve ülkemizde yaşanan yüksek enflasyonun fiş tutarlarına yansıtılmasından kaynaklanmaktadır. Aynı zamanda restoranların daha iyi performans sergileyerek, satılan fiş adetlerindeki artışlardan ve pandemi döneminde paket servis satışlarının artmasından kaynaklanmaktadır.

30.06.2023, 30.06.2022, 31.12.2022, 31.12.2021 ve 31.12.2020 ile biten mali dönemler için Düzeltilmiş FAVÖK tablosu aşağıdaki gibidir.

Tablo 32: Düzeltilmiş FAVÖK

(TL)	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Brüt Kar	1.466.198.120	323.760.384	1.181.937.950	614.932.078	147.015.702
Genel Yönetim Giderleri (-)	-233.852.763	-106.647.557	-217.800.083	-106.002.213	-80.095.197
Pazarlama Giderleri (-)	-351.235.154	-187.237.748	-467.591.690	-218.807.066	-115.874.619
<i>İlaveler</i>					
Amortisman ve İtfa Payları	239.994.339	143.192.010	285.671.499	128.584.141	117.301.600
Kullanım Hakkı Varlıkları Amortismanları	289.386.801	205.248.597	455.863.711	191.294.595	194.387.304
Atık Yağ Geliri	22.132.932	11.759.275	34.237.300	6.326.130	3.384.800
Sigorta gelirleri kar kaybına ilişkin	19.424.517	-	-	-	-
Maaş Protokolü Geliri	2.400.000	2.400.000	4.800.000	4.800.000	4.800.000
Düzeltilmiş FAVÖK	1.454.448.792	392.474.961	1.277.118.687	621.127.665	270.919.590

Kaynak: Şirket

Aşağıdaki tablo, Şirket tarafından işletilen ve Franchise restoranların sayısında, 30 Haziran 2023, 30 Haziran 2022, 31 Aralık 2022, 2021 ve 2020'de sona eren dönemlerde meydana gelen değişiklikleri göstermektedir.

Tablo 33: Net Restoran Büyümesi

Sistem Genelindeki Restoranlar	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Dönem Başı	1.468	1.281	1.281	1.220	1.186
Açılan Restoranlar	82	74	225*	84	71
Kapanan Restoranlar	-16	-23	-38	-23	-37
Dönem Sonu	1.534	1.332	1.468	1.281	1.220
Net Restoran Büyümesi	66	51	187	61	34

İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Şirket Tarafından İşletilen Restoranlar	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Dönem Başı	934	919	919	898	879
Açılan Restoranlar	48	51	107	54	34
Kapanan Restoranlar	-8	-19	-32	-17	-23
Franchise Restoranların ve Şirket Tarafından İşletilen Restoranların Bir Diğere Net Dönüşümü	-56	-4	-60	-16	8
Dönem Sonu	918	947	934	919	898
Net Restoran Büyümesi	-16	28	15	21	19

Franchise Restoranlar	30.06.2023	30.06.2022	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Dönem Başı	534	362	362	322	307
Açılan Restoranlar	34	23	118	30	37
Kapanan Restoranlar	-8	-4	-6	-6	-14
Franchise Restoranların ve Şirket Tarafından İşletilen Restoranların Bir Diğere Net Dönüşümü	56	4	60	16	-8
Dönem Sonu	616	385	534	362	322
Net Restoran Büyümesi	82	23	172	40	15

Kaynak: Şirket

(*) Ekim 2022'de yapılan sözleşmeye istinaden 76 adet Subway restoranı Franchise olarak Şirket bünyesine devrolmuştur.

Şirket'in Sistem Geneli'ndeki restoran sayısı son yıllarda hızla artmıştır. 2021 yılının sonunda Şirket'in sisteminde 1.281 restoran bulunmaktaydı. 30 Haziran 2023'e kadar Şirket, Sistem Geneli'ndeki restoran sayısını, önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15 oranında bir artış ile 1.332'den 1.534'e çıkarmıştır.

Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi

Karşılaştırılabilir restoran satış büyümesi, Şirket operasyonlarının genel gücüne ilişkin önemli bir göstergedir. Karşılaştırılabilir restoran satış büyümesi, birbirini takip eden dönemlerde ilgili karşılaştırılabilir restoran tabanı bakımından restoran satışlarında veya karşılaştırılabilir restoran satışlarında meydana gelen değişikliğin yüzde olarak ifadesidir. İlgili dönemler itibarıyla en az 13 aydır açık olan Sistem Geneli'ndeki aynı restoranların satışlarını temsil eder ve Şirket tarafından işletilen veya Franchise'ları içerecek şekilde tanımlamaktadır.

Karşılaştırılabilir restoran satış büyümesi, restoran sektöründe çok kullanılan bir temel performans göstergesidir ve Şirket yönetimi tarafından Şirket'in işletme planlanmasında kullanılmaktadır. Karşılaştırılabilir restoran satış büyümesi, Şirket'in girişimlerinin görece başarısı ile yerel ekonomi, rekabet ve tüketici trendlerini yansıtmaya eğilimindedir. Karşılaştırılabilir restoran satışlarındaki değişiklikler, müşteri trafiğindeki ve ortalama fiş tutarındaki değişikliklerden kaynaklanmakta olup, bu da fiyatlandırmadaki ve ürün çeşitlerindeki değişikliklerden etkilenmektedir. Şirket, karşılaştırılabilir restoran satış büyümesinin satışlarının performansı hakkındaki önemli göstergelerden biri olduğu kanaatinde.

Aşağıdaki tablo, belirtilen dönemlerde Şirket'in karşılaştırılabilir restoran satış büyümesini göstermektedir.

(Signature)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Tablo 34: Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi

%	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Karşılaştırılabilir Restoran Satış Büyümesi (Sistem Geneli) (%)	112%	113%	116%	54%	-13%
<i>Şirket Tarafından İşletilen Restoran</i>	<i>114%</i>	<i>121%</i>	<i>119%</i>	<i>56%</i>	<i>-13%</i>
<i>Franchise Tarafından İşletilen Restoranlar</i>	<i>107%</i>	<i>97%</i>	<i>110%</i>	<i>49%</i>	<i>-14%</i>

Kaynak: Şirket

Sistem Geneli'ndeki Restoran Satışları

Sistem Geneli'ndeki restoran satışları, Şirket tarafından işletilen ve Franchise restoranların tamamından elde edilen toplam hasılatı temsil etmektedir. Herhangi bir dönemdeki Sistem Geneli'ndeki restoran satışları, dönem içindeki faaliyet gösterilen haftalarının sayısı, bu dönemde açılan ve kapanan restoranların zamanlaması ve sayısı ile karşılaştırılabilir restoran satışlardan etkilenmektedir. Şirket, Franchise'ların satışlarını hasılat olarak kaydetmeyip bunun yerine Franchise'lardan Franchise ücreti almakla birlikte hem Franchise'ların, hem de bir bütün olarak Sistem Geneli'nin performansını değerlendirirken Franchise satışlarını dikkate almanın önemli olduğuna inanmaktadır. Restoran satışları, Franchise'lardan alınan Franchise ücretlerini içermemektedir. Şirket, iş planları oluşturmaya yardımcı olmak için, sadece Sistem Geneli'ndeki restoran satışlarını değerlendirmekle kalmamakta, aynı zamanda restoran satışlarını sahiplik yapısı ve marka bazında değerlendirerek restoran portföyünün bileşenlerini de incelemektedir.

Şirket'in Sistem Geneli'ndeki satışları yılları itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 35: Sistem Geneli Satışları

(bin TL)	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2020- 31.12.2020
Sistem Geneli Satışları	10.321.825	4.585.399	12.192.746	5.241.540	8.034.813

Kaynak: Şirket

30.06.2023 ile biten altı aylık dönemde, Sistem Geneli restoran satışları, 30.06.2022 ile biten altı aylık döneme göre %125 oranında artarak 4.585 milyon TL'den, 10.322 milyon TL'ye çıkmıştır.

30 Haziran 2023 itibarı ile Sistem Geneli restoran satışlarının %38'si Franchise tarafından işletilen restoranlardan, %62'ü ise Şirket tarafından işletilen restoranlardan yapılan satışlardır.

Net Borçluluk Durumu

Şirket'in Net Borçluluk Durumu yıllar itibarıyla aşağıdaki tabloda verilmiştir.

Tablo 36: Net Borçluluk Durumu

Net Borçluluk Durumu	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
A. Nakit	226.958.505	62.769.171	13.046.080	28.788.270
B. Nakit Benzerleri	245.768.560	107.047.209	16.010.653	93.206.095
C. Alım Satım Amaçlı Finansal Varlıklar	-	-	-	-
D. Likidite (A+B+C)	472.727.065	169.816.380	29.056.733	121.994.365
E. Kısa Vadeli Finansal Alacaklar	-	-	-	-
F. Kısa Vadeli Banka Kredileri	539.058.430	644.167.112	237.478.813	389.959.533
G. Uzun Vadeli Banka Kredilerinin Kısa Vadeli Kısım	418.169.273	236.090.967	274.596.053	147.276.383

Net Borçluluk Durumu	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
H. Diğer Kısa Vadeli Finansal Borçlar*	660.361.494	512.635.452	189.212.807	156.921.247
I. Kısa Vadeli Finansal Borçlar (F+G+H)	1.617.589.197	1.392.893.531	701.287.673	694.157.163
J. Kısa Vadeli Net Finansal Borçluluk (I-E-D)	1.144.862.132	1.223.077.151	672.230.940	572.162.798
K. Uzun Vadeli Banka Kredileri	466.588.930	469.659.764	586.127.214	184.991.598
L. Tahviller	-	-	-	-
M. Diğer Uzun Vadeli Krediler*	1.164.400.983	984.222.101	448.438.185	531.403.674
N. Uzun Vadeli Finansal Borçluluk (K+L+M)	1.630.989.913	1.453.881.865	1.034.565.399	716.395.272
O. Net Finansal Borçluluk (J+N)	2.775.852.045	2.676.959.016	1.706.796.339	1.288.558.070

(*) Finansal Kiralama Yükümlülükleri dahil edilmmiştir.

Kaynak: Şirket

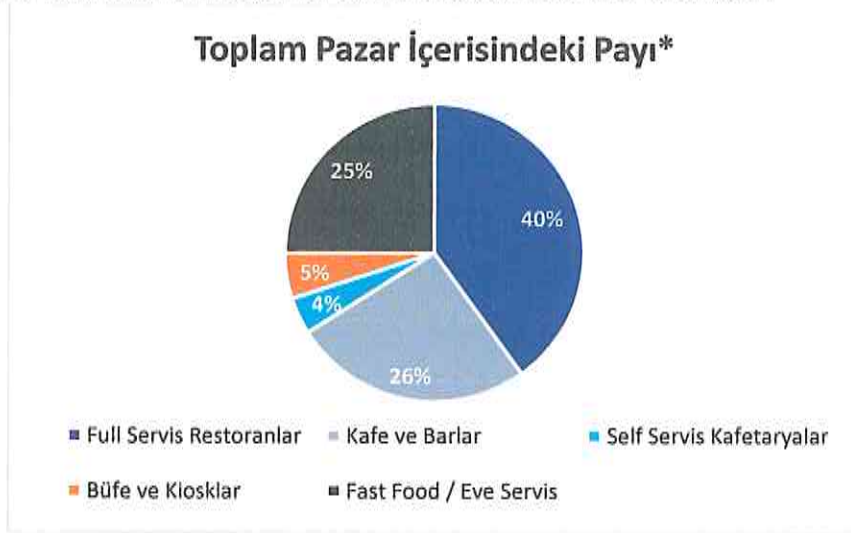
3 Sektör Hakkında Bilgiler

Yemek Hizmeti Pazarı

Deloitte' un Şubat 2023 tarihinde paylaşmış olduğu raporda, Türkiye yemek hizmeti pazarı incelenmiştir.

(Kaynak: Deloitte, Türkiye Yemek Hizmeti Pazarı, Şubat 2023, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/consulting/Turkiye-yemek-hizmeti-pazarı.pdf>)

Yemek hizmeti pazar payı dağılımı kategoriler bazında aşağıdaki şekilde verilmiştir.



*2021 pazar büyüklüğü tahmini verilerine göre toplam harcama tutarı bazında

Full Servis Restoranlar (%40) FSR (full servis restoran) odağın müşterinin oturarak yemek yemesi olduğu tüm işletmeleri kapsar. Diğer hizmet türlerine göre daha yüksek yemek kalitesi ve masa servisi vardır.

Kafe ve Barlar (%26) kategorisi, odağın içmeye dayandığı tüm işletmeleri kapsar (alkollü veya alkolsüz içecekler). Çok çeşitli atıştırmalıklar ve yemekler sunulurken, tüketicilerin sadece içecek sipariş etmeleri olağandır.

Fast Food / Eve Servis (%25) kategorisi hızlı servis restoranları, fast food ve eve servis sunan işletmeleri kapsamaktadır. Bu işletmeler, hızlı bir şekilde hazırlanabilen öğelerle sınırlı menüler sunar. Hamburger, pizza veya tavuk gibi bir veya iki ana yemekte uzmanlaşma eğilimindedir, ancak genellikle içecekler, salatalar, dondurma, tatlı vb. ürünler de mevcuttur.

Self Servis Kafeteryalar (%4) hizmet personeli olmayan veya oldukça sınırlı olan işletmelerdir. Masaya hizmet verilmemekte, müşterilerin istedikleri yemekleri seçip tepsilerine koyabilecekleri tezgahlar sunulmaktadır.

Büfe ve Kiosklar (%5) düşük fiyatlar ile sınırlı ürün çeşitliliği sunan küçük yemek hizmet sağlayıcılarıdır.

TAB Gıda, bu rapordaki kategori sınıflamasına göre yeme içme sektöründe Fast Food / Eve Servis kategorisi içerisinde. Bu kategori, toplam yemek hizmeti pazarının %25'lik kısmını oluşturmaktadır.

Şirket, 30.06.2023 tarihinde sona eren son 12 aylık dönemde yaklaşık 340 milyon kişiye hizmet vermiştir.

Fast food / eve servis restoranların, şubelerin yalnızca eve teslim hizmeti sunmasına izin verildiği COVID-19 döneminde halihazırda kurulmuş olan eve teslim sistemlerine sahip olmasının bir avantaj yarattığı görülmektedir. Fast food restoranlarının devam eden genişlemesi, ucuz yemek alternatifleri için artan tüketici talebi ve genç nüfus, fast food / eve servis restoranların ve büfe ve kioskların performansını olumlu yönde etkilemektedir.

Geçmişte gerçekleşen ve gelecekte gerçekleşmesi beklenen YBBO seviyeleri aşağıda verilmiştir.

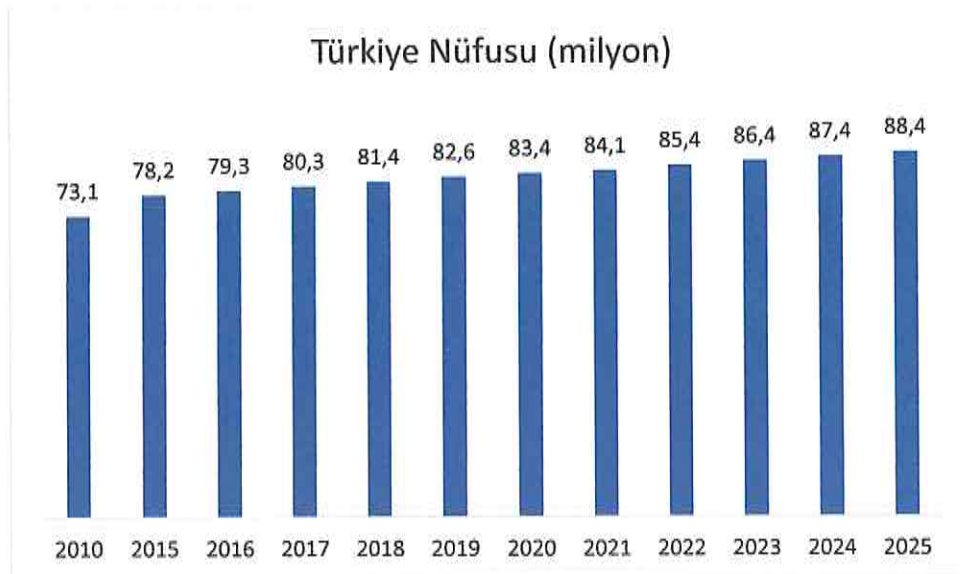
YBBO	2016-2021	2021-2026
Full Servis Restoranlar	15,6%	39,0%
Kafeler ve Barlar	9,8%	34,8%
Fast Food / Eve Servis	25,5%	46,6%
Büfe ve Kiosklar	25,3%	34,2%
Self Servis Kafeteryalar	11,0%	34,6%
Toplam	16,3%	39,9%

Kaynak: Deloitte, Türkiye Yemek Hizmeti Pazarı, Şubat 2023, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/consulting/Turkiye-yemek-hizmeti-pazari.pdf>

Kategori bazında 2016-2021 arası gerçekleşen büyümeler incelendiğinde ortalama olarak en hızlı yıllık büyümenin (%25,5) Fast Food / Eve Servis kategorisinde olduğu görülmektedir. Benzer şekilde 2021-2026 arası yıllık ortalama en hızlı büyümenin (%46,6) Fast Food / Eve Servis kategorisinde gerçekleşmesi beklenmektedir.

Nüfus Artışı

Türkiye'nin nüfusu 2015-2021 yılları arasında %1,2'lik bir YBBO göstermiştir ve nüfusun gelecek dört yıl boyunca aynı seviyede büyümeye devam ederek 2025 yılında yaklaşık 88,4 milyona ulaşması beklenmektedir.

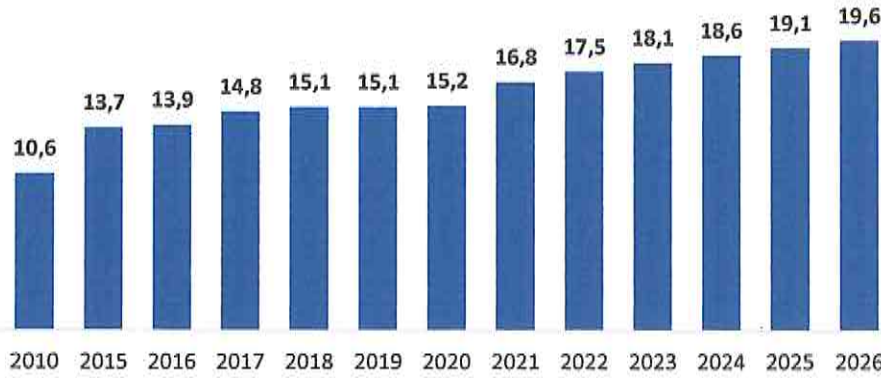


Kaynak: Deloitte, Türkiye Yemek Hizmeti Pazarı, Şubat 2023, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/consulting/Turkiye-yemek-hizmeti-pazari.pdf> (2010-2021 yılları gerçekleşen, 2022-2025 yılları tahminidir.)

Gelir Seviyelerindeki Artış

Tüketim harcamalarının önemli tetikleyicilerinden biri olan Türkiye kişi başına düşen reel GSYİH seviyesinin 2021-2026 arasında %3,1 YBBO ile büyümesi beklenmektedir. Kişi başına düşen reel GSYİH, toplam tüketimin temel tetikleyicilerinden biri olarak kabul edilmekte olup iki metrik arasında genellikle pozitif bir korelasyon vardır. Türkiye’de kişi başı gelirden beklenen güçlü büyüme (%3,1) trendinin yemek hizmeti pazarına olumlu yönde etki etmesi beklenmektedir.

**Kişi Başına Düşen Reel GSYİH (2010 fiyatlarıyla
ABD Doları)*Bin, 2010-2026**

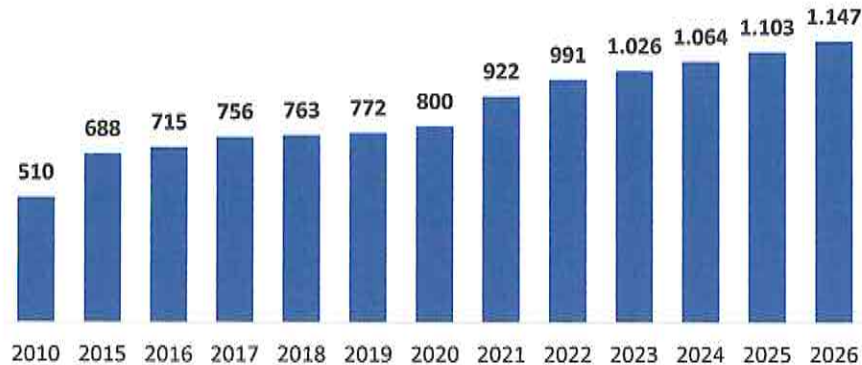


*Reel GSYİH, sabit piyasa fiyatlarında gayri safi yurtiçi hasıladır, 2010 sabit fiyatlarına dayanır ve 2010 yılında \$ döviz kuru kullanılarak ABD Dolarına çevrilir. Kişi başına düşen reel GSYİH, nüfusa bölünmüş reel GSYİH’dir.

Kaynak: Deloitte, Türkiye Yemek Hizmeti Pazarı, Şubat 2023, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/consulting/Turkiye-yemek-hizmeti-pazari.pdf> (2010-2021 yılları gerçekleşen, 2022-2025 yılları tahminidir.)

Yükselen enflasyon ve değişken döviz kurunun olumsuz etkilerine rağmen, ekonomik büyümeye paralel olarak reel kişisel harcanabilir gelirin 2021-2026 yılları arasında artması beklenmektedir. Reel kişisel harcanabilir gelir, nüfusun genel refahını gösteren önemli bir göstergedir ve yemek hizmeti harcamalarıyla güçlü bir şekilde ilişkilidir. Gelecek beş yıl boyunca, reel kişisel harcanabilir gelirin %4,5’lik bir YBBO ile artacağı ve toplamda yaklaşık 1,1 milyar ABD Doları olacağı tahmin edilmektedir.

**Kişi Başına Harcanabilir Gelir (2010 fiyatlarıyla
ABD Doları) milyon, 2010-2026**



Kaynak: Deloitte, Türkiye Yemek Hizmeti Pazarı, Şubat 2023, <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/tr/Documents/consulting/Turkiye-yemek-hizmeti-pazari.pdf> (2010-2021 yılları gerçekleşen, 2022-2025 yılları tahminidir.)