

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,87 artışla 16.733 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %9,92 artışla 48.736 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,10 artışla 3.772 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,94 artışla 10.152 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 26 baz puan artışla %22,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** baz puan artışla %20,8 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,65 azalışla 628,74 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %24,04 azalışla 2.480 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da güçlü bir operasyonel performans sergiledi. Satış gelirleri yıllık %5 artarak 16,7 milyar TL'ye ulaştı. Hem 16,6 milyar TL'lik konsensüs hem de tahminimizle genel olarak uyumlu gerçekleşti. FAVÖK yıllık %6 artarak 3,8 milyar TL'ye yükseldi; konsensüsün %5, tahminimizin ise %6 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık 26bp artarak %22,5'e çıktı ve konsensüsün 95bp, tahminimizin 104bp üzerinde gerçekleşti. Tüketici harcamalarının seçici seyrine rağmen temel talep sağlıklı kaldı. TMS 29 kapsamı dışındaki sistem genelindeki satışlar yıllık %34,5 artarak 23,5 milyar TL'ye yükseldi. Bu büyüme, işlem sayısının %6,7 artışla 71,1 milyona ulaşması ve teslimat sipariş hacminin %14 büyümesiyle desteklendi. Şirket, 3Ç26'da 73, 9A26'da ise toplam 151 restoran açarak restoran ağını 2.164'e çıkardı. Net kâr yıllık %49 düşerek 629 milyon TL'ye geriledi; konsensüsün %23, tahminimizin ise %13 altında kaldı. Beklentilerin altında kalan sonuçta, yatırım gelirlerinin 3Ç25'teki 594 milyon TL'den 101 milyon TL'ye gerilemesi, finansal gelirlerdeki azalış ve finansman maliyetlerindeki artış etkili oldu. Buna karşılık, net parasal kayıp yıllık %64 azalarak 114 milyon TL'ye geriledi ve düşüşü kısmen sınırladı. Yönetim, 2,6 milyar TL tutarındaki yapılandırılmış ürün yatırımından 1Y26'da yaklaşık 1 milyar TL kâr elde etmişti ve 2Y26'da bu üründen ilave kazanç beklememektedir. FAVÖK'ün beklentileri aşması ve marjın tahminlerden daha güçlü gerçekleşmesi, net kârın beklentilerin altında kalmasını dengelediğinden operasyonel sonuçları beklentilerin sınırlı üzerinde değerlendiriyoruz. Net kârdaki sapmanın büyük ölçüde operasyonel olmayan kalemlerden kaynaklandığını dikkate alıyoruz. İşlem hacmindeki büyümeyi, restoran ağıнын genişlemesini, dijital satışların payını ve marj disiplininin korunmasını olumlu karşıyoruz. Tahminlerimize göre hisse 2027T 7,0x F/K ve 2,8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	44.338	48.736	%9,9	15.957	14.882	14.854	17.148	16.733	%4,9	-%2,4
Brüt Kâr	7.375	7.664	%3,9	2.741	2.227	1.729	3.125	2.810	%2,5	-%10,1
Faaliyet Kârı	3.941	4.078	%3,5	1.692	1.104	574	1.847	1.658	-%2,0	-%10,3
FAVÖK	9.234	10.152	%9,9	3.555	2.853	2.524	3.856	3.772	%6,1	-%2,2
Net Parasal Pozisyon	-816	-462	-%43,4	-320	-223	-192	-156	-114	-%64,5	-%27,3
Net Kâr	3.265	2.480	-%24,0	1.224	2	253	1.598	628,74	-%48,6	-%60,7
Brüt Kâr Marjı	%16,6	%15,7	-91bp	%17,2	%15,0	%11,6	%18,2	%16,8	-38bp	-143bp
Faaliyet Marjı	%8,9	%8,4	-52bp	%10,6	%7,4	%3,9	%10,8	%9,9	-70bp	-86bp
FAVÖK Marjı	%20,8	%20,8	bp	%22,3	%19,2	%17,0	%22,5	%22,5	26bp	6bp
Net Kâr Marjı	%7,4	%5,1	-227bp	%7,7	%0,0	%1,7	%9,3	%3,8	-392bp	-556bp
Net Borç	-3.061	2.582	-	-3.061	-58	238	1.923	2.582	-	%34,3
Net Döviz Pozisyonu	-607	-425	-%30,0	-607	-376	-26	-181	-425	-%30,0	%134,5
Net Borç/FAVÖK	-0,3	0,2	-	-0,3	-0,0	0,0	0,2	0,2	a.d.	%32,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026)

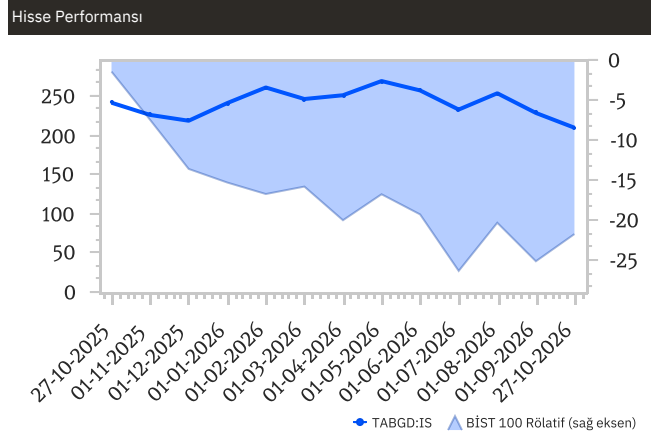
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	TABGD:TI/TABGD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	181,60			
Hedef Fiyat	405,6			
Potansiyel Getiri	%123,35			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	181,00-295,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	47.451			
Firma Değeri(milyon TL)	50.033			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	14.235			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	261			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%55,27			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%55,38			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	496	520	681	811
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	95.634	109.452	158.786	194.400
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	181,6-205,0	181,6-228,0	181,6-263,5	181,6-289,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-18	-23	-31	-26
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-5	-10	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TFI TAB GIDA YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ	67,36			
Diğer	32,64			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, esas sözleşmesinin 5. maddesinde belirtilen faaliyetleri gerçekleştirmek amacıyla kurulmuş olup ana faaliyet alanı hızlı servis restoran işletmecilidir.



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.