

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,38 artışla 11.970 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %13,70 artışla 47.637 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,99 artışla 2.360 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %7,02 artışla 9.723 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 359 baz puan azalışla %19,7 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 127 baz puan azalışla %20,4 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %99,60 azalışla 1,49 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %5,02 artışla 2.628 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış gelirleri devam eden ağ genişlemesi ve güçlü sistem genelindeki satış performansı ile desteklenerek, 4Ç25'te yıllık bazda %19,4 artışla 12 milyar TL'ye ulaşmıştır (kons: 11,2 milyar TL, Gedik: 11,3 milyar TL). Sistem genelindeki satışlar yıllık bazda %52 artışla 62,5 milyar TL'ye yükselmiştir. FAVÖK, yıllık bazda %1 artışla 2,4 milyar TL'ye ulaşmıştır (kons: 2,3 milyar TL, Gedik: 2,3 milyar TL). Ancak FAVÖK marjı, yıllık bazda 359bp daralarak %19,7'ye gerilemiştir (4Ç24: %23,3). Güçlü gelir artışına rağmen, karlılık çeyrek boyunca zayıflamıştır. Net kar 1 milyon TL'ye gerilemiştir (kons: 287 milyon TL). Vergi öncesi kar 916 milyon TL olarak gerçekleşse de, 915 milyon TL'lik vergi giderleri vergi öncesi kârlılığı büyük ölçüde dengeledi ve net kârın sıfıra yakın bir seviyede kalmasına neden olmuştur. Şirket, 4Ç25'te 179 milyon TL net parasal zarar kaydetmiştir (4Ç24: 521 milyon TL). Serbest nakit akışı, yüksek sermaye harcamaları ve kira ile ilgili ödemeler nedeniyle baskı altında kalmıştır. Devam eden mağaza yatırımları bilançoju olumsuz etkilemiş ve şirketin net nakit pozisyonu 3Ç25'teki 2,5 milyar TL'den 4Ç25'te 47 milyon TL'ye gerilemiştir. Net Borç/FAVÖK -0,3x olarak gerçekleşmiş, bu da net nakit pozisyonundaki önemli düşüşe rağmen yönetilebilir bir kaldıraç ve yeterli likidite olduğunu göstermektedir. **Genel olarak, yüksek vergi yükü ve marj daralmasının güçlü gelir ve sistem genelindeki satış büyümesini gölgede bırakması nedeniyle sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz.** Hisse, 2026 yılı beklentilerine göre 4,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir ve yıl başından bu yana BIST100 Endeksi'nin %2,2 üzerinde performans sergilemiştir. **(NEGATİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA			
Bloomberg / Reuters Kodu	TABGD:TI/TABGD:IS			
Fiyat (TL/hisse)	260,25			
Hedef Fiyat	331,21			
Potansiyel Getiri	%27,27			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	144,46-284,25			
Piyasa Değeri(milyon TL)	68.001			
Firma Değeri(milyon TL)	67.955			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	13.600			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	261			
Dolaşımdaki Paylar (%)	20,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,98			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%36,73			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	811	954	866	896
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	213.024	253.944	213.423	186.335
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	260,3-267,3	251,5-280,0	209,1-280,0	152,6-280,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	18	24	63
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-4	-1	15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TFI TAB GIDA YATIRIMLARI ANONİM ŞİRKETİ	79,91			
Diğer	20,09			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

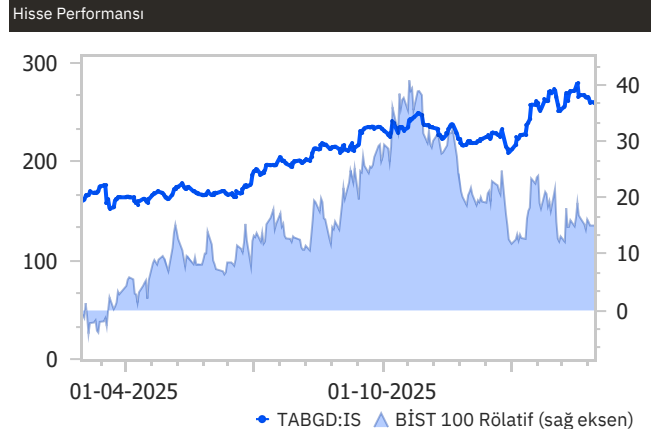
Şirket esas sözleşmesinin "Şirketin Amaç ve Konusu" başlıklı 5. maddesinde belirtilmiş olan faaliyetleri gerçekleştirmek üzere kurulmuş olup, ana faaliyet konusunu hızlı servis restoran işletmeciliğidir.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	41.897	47.637	%13,7	10.027	10.363	12.467	12.836	11.970	%19,4	-%6,7
Brüt Kâr	7.316	7.724	%5,6	1.783	1.371	2.316	2.180	1.856	%4,1	-%14,9
Faaliyet Kârı	3.906	4.058	%3,9	945	384	1.385	1.337	952	%0,8	-%28,8
FAVÖK	9.085	9.723	%7,0	2.336	1.726	2.802	2.835	2.360	%1,0	-%16,8
Net Parasal Pozisyon	-1.498	-835	-%44,2	-521	-195	-203	-257	-179	-%65,6	-%30,4
Net Kâr	2.502	2.628	%5,0	369	369	1.273	985	1	-%99,6	-%99,8
Brüt Kâr Marjı	%17,5	%16,2	-125bp	%17,8	%13,2	%18,6	%17,0	%15,5	-227bp	-148bp
Faaliyet Marjı	%9,3	%8,5	-80bp	%9,4	%3,7	%11,1	%10,4	%8,0	-147bp	-246bp
FAVÖK Marjı	%21,7	%20,4	-127bp	%23,3	%16,7	%22,5	%22,1	%19,7	-359bp	-238bp
Net Kâr Marjı	%6,0	%5,5	-46bp	%3,7	%3,6	%10,2	%7,7	%0,0	-366bp	-766bp
Net Borç	-3.095	-47	-%98,5	-3.095	-2.983	-2.828	-2.360	-47	-%98,5	-%98,0
Net Döviz Pozisyonu	-163	-302	%85,7	-163	-129	-436	-468	-302	%85,7	-%35,4
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,0	-%98,6	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,0	-%98,6	-%98,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.