

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 %10,08 artışla 185.963 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %6,03 artışla 721.063 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %40,58 artışla 12.820 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %47,27 artışla 43.485 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 150 baz puan artışla %6,9 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 169 baz puan artışla %6,0 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,22 artışla 6889,11 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %23,41 azalışla 18.632 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

4Ç25'te Şirket, 12.820 mn TL FAVÖK (kons: 9.616 mn TL, Gedik: 8.953 mn TL) ve 6.889 mn TL net kâr (kons: 4.237 mn TL, Gedik: 3.841 mn TL) açıklamıştır. Sonuçları marjların beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. Şirket, yıllık %10 artışla 185.963 mn TL satış geliri açıklamıştır. Çeyreklik bazda gelirler yalnızca %1 gerilemiş, ki üçüncü çeyreğin yılın en güçlü sezonu olduğu dikkate alındığında bu performans dikkat çekicidir (Migros yıllık: +%7,8). FAVÖK marjı konsensüs beklentisinin 160bp üzerinde, yıllık 150bp yükselişe %6,9 olmuştur (Migros yıllık: +33 bp; %7,1). Marjlardaki iyileşme brüt kâr marjındaki artış ve faaliyet giderlerinin görece düşük seyri ile desteklenmiştir. Marjlardaki iyileşmenin bir kısmının nakdin tedarikçilere yönlendirilmesi stratejisinden kaynaklandığı görülmektedir. Şirketin negatif nakit döngüsü 2,7 gün azalarak -2,4 gün seviyesine gerilemiştir. Bu strateji üst üste ikinci çeyrekte uygulanmıştır. Nakit döngüsündeki düşüşün 4Ç25'te sektör genelinde gözlenen bir eğilim olduğunu belirtmek gerekir. Şirket, %6-8 aralığındaki gelir büyümesi hedefinin alt bandını yakalamış, %5-5,5 FAVÖK marjı hedefini aşmıştır. Net borç pozisyonu yıllık %2,5 ve çeyreklik %24 artmıştır. Net finansal nakit, önceki çeyrekteki 19 milyar TL seviyesinden 14 milyar TL'ye gerilemiştir. Net kâr, daha düşük parasal kazançlara rağmen %15'lik daha düşük vergi oranı ve azalan finansal giderler sayesinde yıllık %36 artmıştır. Şirket 2026 yılına ilişkin beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre: %6 (+/-2%) gelir büyümesi, %6,5 FAVÖK marjı (+/-50 bp) Yatırım Harcamaları / Satış Gelirleri: %3,0-3,5 (2025: %2,9) öngörmektedir. Beklentiler doğrultusunda hisse 2026 yılı tahmini 6,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (MGROS 3,3x FD/FAVÖK). **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	680.073	721.063	%6,0	168.939	175.679	171.913	187.507	185.963	%10,1	-%0,8
Brüt Kâr	118.873	139.447	%17,3	30.759	30.753	35.321	37.603	35.770	%16,3	-%4,9
Faaliyet Kârı	6.997	16.848	%140,8	3.206	-1.069	4.109	6.812	6.996	%118,2	%2,7
FAVÖK	29.527	43.485	%47,3	9.119	6.282	10.572	13.811	12.820	%40,6	-%7,2
Net Parasal Pozisyon	28.302	18.203	-%35,7	4.585	9.809	1.509	5.265	1.621	-%64,6	-%69,2
Net Kâr	24.329	18.632	-%23,4	5.057	3.217	3.021	5.504	6.889	%36,2	%25,2
Brüt Kâr Marjı	%17,5	%19,3	186bp	%18,2	%17,5	%20,5	%20,1	%19,2	103bp	-82bp
Faaliyet Marjı	%1,0	%2,3	131bp	%1,9	-%0,6	%2,4	%3,6	%3,8	186bp	13bp
FAVÖK Marjı	%4,3	%6,0	169bp	%5,4	%3,6	%6,1	%7,4	%6,9	150bp	-47bp
Net Kâr Marjı	%3,6	%2,6	-99bp	%3,0	%1,8	%1,8	%2,9	%3,7	71bp	77bp
Net Borç	37.614	38.574	%2,6	37.614	22.121	36.835	31.120	38.574	%2,6	%24,0
Net Döviz Pozisyonu	-50	284	-	-50	248	116	431	284	-	-%34,1
Net Borç/FAVÖK	1,3	0,9	-%30,4	1,3	0,8	1,1	0,8	0,9	-%30,4	%13,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

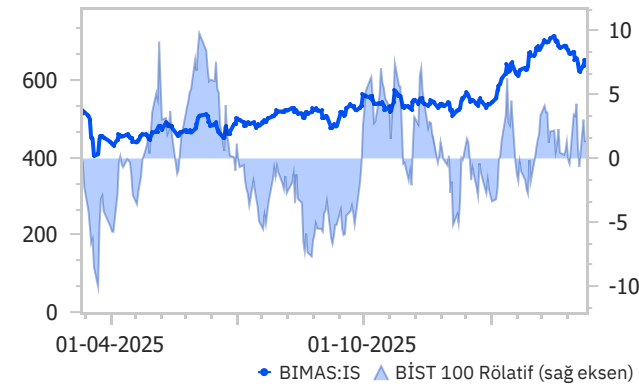
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	652,50			
Hedef Fiyat	645			
Potansiyel Getiri	-%1,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	394,02-724,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	391.500			
Firma Değeri(milyon TL)	430.074			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	266.220			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%45,91			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%48,08			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.353	6.027	6.967	6.415
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.795.694	4.107.651	4.397.691	3.426.841
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	621,0-659,5	621,0-716,0	530,0-716,0	404,4-716,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-7	19	36	28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	1	7	1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,32			
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	15,15			
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	11,53			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Gıda ürünleri, içecek veya tütün ürünlerinin ağırlıklı olmadığı çok çeşitli malların perakende ticareti

Hisse Performansı



◆ BIMAS:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

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.