

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,86 artışla 153.239 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %3,46 artışla 309.835 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %102,63 artışla 9.423 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %31,18 artışla 15.023 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 300 baz puanı artışla %6,1 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 102 baz puanı artışla %4,8 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %55,89 azalışla 2693,28 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %52,81 azalışla 5.561 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

2Ç25'te şirket konsensüs beklentilere paralel yıllık bazda %3,8 artışla 153.239 milyon TL gelir elde etmiştir. (Migros: +%8,5). FAVÖK marjı %6,1 (yıllık: +30bp) olarak gerçekleşmiştir (Migros: +41bp; %5,4). FAVÖK yıllık bazda %102 artış göstermiştir (kons: 6.607 mn TL; Gedik: 6.792 mn TL). FAVÖK marjındaki artış tamamen brüt kar marjındaki iyileşmeden kaynaklanırken, bu performans 2Y25'te FAVÖK performansını beklentilerle uyumlu hale getirmiştir. Ancak, şirketin negatif nakit döngüsü -9,9 günden -5,5 güne düştüğü için bu marjın nakit yatırımlarından kaynaklandığı görülmektedir. Net finansal nakit bir önceki çeyrekteki 23 milyar TL'den bu çeyrekte 13,6 milyar TL'ye düşmüş, ancak 10 milyar TL'den fazlası bir "yatırım fonuna" yatırılmıştır. Şirketin ayrıca 2.376 milyon TL temettü ödediğini de belirtmek gerekir. Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %8 (+/- %2) büyüme, FAVÖK marjının % 5,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,5-4,0 olması şeklindedir. **Beklentilerden çok daha güçlü olan faaliyet sonuçları, şirketin yıllık hedefleriyle uyumludur. Daha yüksek FAVÖK marjının yanı sıra, daha düşük nakit seviyesi dikkat çekmektedir. Hisse, 2025T 9,0x FD/FAVÖK ile işlem görmekte olup, çarpan açısından iskontolu olmadığı söylenebilir (MGROS: x4,1).**

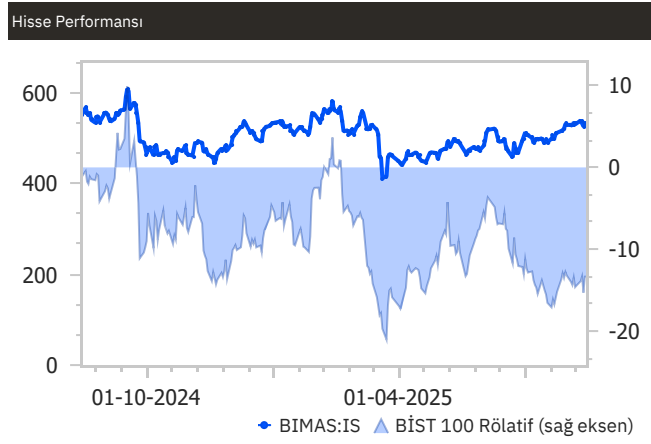
Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	531,00			
Hedef Fiyat	645			
Potansiyel Getiri	%21,47			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	400,58-615,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	318.600			
Firma Değeri(milyon TL)	351.434			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	216.648			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%48,31			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%46,04			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.738	4.064	4.651	5.522
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.454.602	2.090.981	2.307.786	2.752.311
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	525,0-538,0	487,0-538,0	456,8-538,0	411,1-608,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	8	-5	-6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-5	-14	-13
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

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	299.461	309.835	%3,5	147.544	156.150	150.588	156.596	153.239	%3,9	-%2,2
Brüt Kâr	50.872	58.896	%15,8	24.731	27.671	27.418	27.412	31.484	%27,3	%14,9
Faaliyet Kârı	1.707	2.710	%58,7	-14	1.672	2.858	-953	3.663	-	-
FAVÖK	11.452	15.023	%31,2	4.651	6.738	8.129	5.600	9.423	%102,6	%68,3
Net Parasal Pozisyon	14.245	10.088	-%29,2	5.924	6.896	4.087	8.743	1.345	-%77,3	-%84,6
Net Kâr	11.783	5.561	-%52,8	6.106	5.395	4.508	2.868	2693,28	-%55,9	-%6,1
Brüt Kâr Marjı	%17,0	%19,0	202bp	%16,8	%17,7	%18,2	%17,5	%20,5	378bp	304bp
Faaliyet Marjı	%0,6	%0,9	30bp	-%0,0	%1,1	%1,9	-%0,6	%2,4	240bp	300bp
FAVÖK Marjı	%3,8	%4,8	102bp	%3,2	%4,3	%5,4	%3,6	%6,1	300bp	257bp
Net Kâr Marjı	%3,9	%1,8	-214bp	%4,1	%3,5	%3,0	%1,8	%1,8	-238bp	-7bp
Net Borç	25.961	32.834	%26,5	25.961	14.449	33.528	18.601	32.834	%26,5	%76,5
Net Döviz Pozisyonu	-205	104	-	-205	-33	-44	209	104	-	-%50,4
Net Borç/FAVÖK	1,1	1,1	-%2,0	1,1	0,8	1,5	0,7	1,1	-%2,0	%48,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)									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.