

2Ç25 Finansal Sonuçları

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

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,03 artışla 61.130 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,11 artışla 118.652 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.000 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 665 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 1.579 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 698 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 237 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 344 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 6 ayında 222 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 6 ayında 723 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

2Ç25'te şirket yıllık bazda %3 artışla 61.130 milyon TL satış geliri elde etmiştir (Migros: %5,7, BIM: %3,8). Şirket, FAVÖK marjında tahminlerimizden yaklaşık 60bp sapma olması nedeniyle beklentilerin üzerinde 665 milyon TL FAVÖK açıklamıştır (kons: 324 mn TL; Gedik: 306 mn TL). Net zarar, daha düşük net parasal kazançlar nedeniyle 344 milyon TL olurken, bu durum 248 milyon TL tutarında üç aylık ertelenmiş vergi kazancı ile desteklenmiştir. Net borç pozisyonu, çeyreklik bazda %20 düşüşle (üst üste 2. çeyrek) 2.668 milyon TL'ye gerilemiştir. Öte yandan, net finansal nakit çeyreklik bazda %24 artışla 8.471 milyon TL'ye yükselmiş ve bunu 1Ç25'te %10'luk çeyreklik artış izlemiştir. Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %6 (+/- %2,0) büyüme, FAVÖK marjının %2,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 olması şeklindedir. **Pozitif FAVÖK marjı ile birlikte çeyrek boyunca serbest nakit üretimi, Şirket için en kötü dönemin geride kalmış olabileceğine dair bir işaret olabilir, ve Şirket 2024'ten daha iyi bir yıla doğru ilerlediği görülmektedir. Hisse, geçtiğimiz yıl BIST-100 Endeksi'nin %40 altında performans göstermiş ve bu yıl şimdiye kadar yatay bir performans sergilemiştir. Beklentilere göre hisse 2025T için 4,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (Migros: 4,1x; BIM: 9x). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.**

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	113.971	118.652	%4,1	59.332	62.928	58.985	57.522	61.130	%3,0	%6,3
Brüt Kâr	20.129	22.962	%14,1	10.035	10.853	12.134	11.150	11.812	%17,7	%5,9
Faaliyet Kârı	-5.909	-4.088	-%30,8	-3.095	-2.839	-373	-2.459	-1.629	-%47,4	-%33,7
FAVÖK	-1.579	698	-	-1.000	-475	2.058	33	665	-	%1920,6
Net Parasal Pozisyon	8.375	6.649	-%20,6	3.861	3.658	1.406	4.022	2.627	-%32,0	-%34,7
Net Kâr	222	-723	-	237	38	-189	-379	-344,1	-	-%9,1
Brüt Kâr Marjı	%17,7	%19,4	169bp	%16,9	%17,2	%20,6	%19,4	%19,3	241bp	-6bp
Faaliyet Marjı	-%5,2	-%3,4	-	-%5,2	-%4,5	-%0,6	-%4,3	-%2,7	-	-
FAVÖK Marjı	-%1,4	%0,6	197bp	-%1,7	-%0,8	%3,5	%0,1	%1,1	277bp	103bp
Net Kâr Marjı	%0,2	-%0,6	-	%0,4	%0,1	-%0,3	-%0,7	-%0,6	-	-
Net Borç	527	2.668	%406,0	527	2.562	4.310	3.352	2.668	%406,0	-%20,4
Net Döviz Pozisyonu	1.542	-4	-	1.542	914	1.334	-27	-4	-	-%85,2
Net Borç/FAVÖK	0,4	1,2	%195,8	0,4		1.065,8	5,4	1,2	%195,8	-%78,5

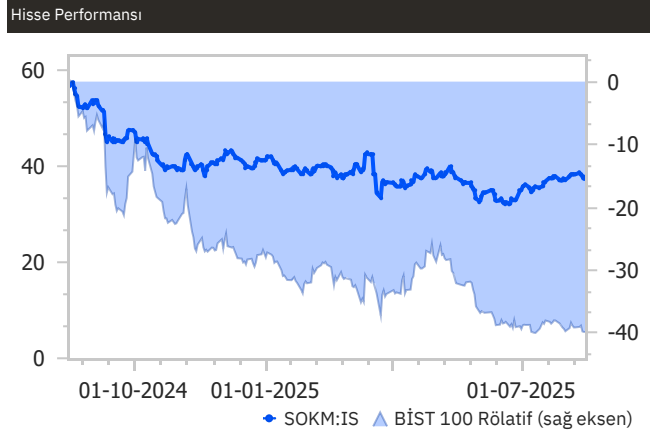
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025) a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	37,30			
Hedef Fiyat	52			
Potansiyel Getiri	%39,41			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	31,64-58,21			
Piyasa Değeri(milyon TL)	22.130			
Firma Değeri(milyon TL)	24.797			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	11.286			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%33,65			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%34,71			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.187	6.148	6.366	8.003
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	197.663	230.745	226.520	320.189
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	37,3-38,5	35,5-38,5	31,9-38,5	31,9-57,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-2	-7	-35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-13	-15	-40
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	46,35			
TURKISH RETAIL INVESTMENTS B.V.	24,27			
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ	23,66			
EUROPEAN BANK FOR RECONSRTRUCTION AND DEVELOPMENT	5,72			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Perakendecilik



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.