

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,04 artışla 179.681 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %4,69 artışla 512.767 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,70 artışla 13.235 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %50,27 artışla 29.385 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 305 baz puanı artışla %7,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 174 baz puanı artışla %5,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,05 azalışla 5274,73 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %39,07 azalışla 11.253 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

3Ç25'te şirket, 13.235 milyon TL FAVÖK (kons: 11.111 mn TL, Gedik: 11.524 mn TL) ve 5.275 milyon TL net kar (kons: 4.538 mn TL, Gedik: 4.634 mn TL) açıklamıştır. 3Ç25'te yıllık %4,7 artışla 153.239 milyon TL satış geliri elde etmiştir. (Migros: yıllık +%7,7). Satış geliri, konsensüs tahminleriyle uyumludur. FAVÖK marjı %7,4 (yıllık: +305bp) olarak gerçekleşmiştir (Migros: +4.117bp; %8,8). FAVÖK yıllık %83 artış göstermiştir. FAVÖK marjındaki artış, brüt kar marjının ve operasyonel giderlerinin düşmesinden kaynaklanmıştır. Ancak bu marjın, nakit yatırımdan kaynaklandığı görülmektedir; zira Şirketin negatif nakit döngüsü, temel olarak daha yüksek stok devir hızı nedeniyle yıllık bazda 3,1 gün azalarak -5,5 güne gerilemiştir. Net borç pozisyonu yıllık bazda %55 artmış ve çeyreklik %15,5 azalmıştır. Öte yandan, net finansal nakit iki çeyrek önceki 23 milyar TL'den önceki çeyrekte 13,6 milyar TL'ye düşmüş, güçlü operasyonel çeyrek nedeniyle 19 milyar TL'ye yükselmiş ve 15 milyar TL bir yatırım fonuna yatırılmıştır. Ayrıca, yıllık bazda TMS-29 hariç tutulduğunda, LFL çeyrek satışları ve sepet büyüklüğü %32,2, %35 ve trafik % -2,2 olmuştur. Net kar, daha düşük parasal kazançlar nedeniyle yıllık %9 azalmıştır. Hisse, 2025 yılı beklentilerine göre 6,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (Migros: 3,4x). Şirketin 2025 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %8 (+/- %2) büyümeye, FAVÖK marjının %5,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,5-4,0 olması şeklindedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

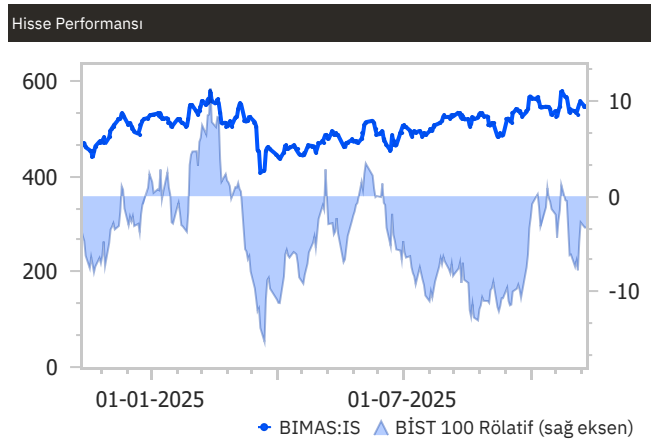
Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	546,00			
Hedef Fiyat	645			
Potansiyel Getiri	%18,13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	397,52-587,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	327.600			
Firma Değeri(milyon TL)	357.421			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	222.768			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%47,76			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%48,20			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.444	6.064	5.415	5.804
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.955.749	3.302.519	2.886.410	2.916.689
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	529,5-556,0	524,0-579,5	482,5-579,5	408,0-579,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		2	14	12
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		5		-3
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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	489.801	512.767	%4,7	167.868	161.889	168.348	164.739	179.681	%7,0	%9,1
Brüt Kâr	84.436	99.350	%17,7	29.747	29.475	29.469	33.847	36.034	%21,1	%6,5
Faaliyet Kârı	3.633	9.441	%159,9	1.797	3.072	-1.024	3.937	6.528	%263,2	%65,8
FAVÖK	19.555	29.385	%50,3	7.244	8.739	6.020	10.131	13.235	%82,7	%30,6
Net Parasal Pozisyon	22.727	15.890	-%30,1	7.413	4.393	9.399	1.446	5.045	-%31,9	%248,8
Net Kâr	18.467	11.253	-%39,1	5.800	4.846	3.083	2.895	5.275	-%9,1	%82,2
Brüt Kâr Marjı	%17,2	%19,4	214bp	%17,7	%18,2	%17,5	%20,5	%20,1	233bp	-49bp
Faaliyet Marjı	%0,7	%1,8	110bp	%1,1	%1,9	-%0,6	%2,4	%3,6	256bp	124bp
FAVÖK Marjı	%4,0	%5,7	174bp	%4,3	%5,4	%3,6	%6,1	%7,4	305bp	122bp
Net Kâr Marjı	%3,8	%2,2	-158bp	%3,5	%3,0	%1,8	%1,8	%2,9	-52bp	118bp
Net Borç	19.259	29.821	%54,8	19.259	36.044	21.198	35.298	29.821	%54,8	-%15,5
Net Döviz Pozisyonu	-43	413	-	-43	-48	238	111	413	-	%271,3
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,8	-%8,5	0,9	1,3	0,8	1,1	0,8	-%8,5	-%28,8
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)									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.