

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/10 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,30 azalışla 12.156 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %6,64 azalışla 33.580 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,14 artışla 2.669 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,04 azalışla 6.506 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 280 baz puan artışla %22,0 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 51 baz puan azalışla %19,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,67 artışla 1006,34 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %31,49 azalışla 2.206 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket 3Ç25'te 2.669 mn TL FAVÖK (kons: 2.387 mn TL; Gedik: 2.390 mn TL; yıllık: +%13) ve 1.006 mn TL net kar (kons: 822 mn TL; Gedik: 814 mn TL; yıllık: +%3) açıklamıştır. Faaliyetlerin mevsimselliği nedeniyle çeyrek bazında karşılaştırma yapmak anlamlı değildir. Şirket, yıllık %1 düşüşle 12.156 mn TL satış geliri elde etmiştir (1Ç25: -%14,2; Gedik: 12.070 mn TL; kons: 12.050 mn TL). Uluslararası satış gelirleri %11 düşerken, Türkiye gelirleri yatay kalmıştır. 3Ç25'te birebir satışlar %3,2 daralmış (1Ç25: -%15,9; 2Ç25: -%5,4), hacimler %1 artmıştır. Bu nedenle, önceki çeyreklerle karşılaştırıldığında 3. çeyrekte daralma azalmış olsa da, cirodaki zayıflık devam etmiştir. Ancak zayıf tüketici ortamı göz önüne alındığında, Mavi'nin pazar payı kazandığı düşünüldüğünde, bunun nispeten iyi bir performans olduğuna inanıyoruz. E-ticaret gelirleri yıllık yatay seyretmiş, toplam gelirlerin %9'unu oluşturmuştur. FAVÖK marjı %22 (yılılık: +280bp- Gedik: %20) olarak gerçekleşmiştir. Bu durum, güçlü bir çeyrek ve daha iyi operasyonel verimlilikten kaynaklanmıştır. Net nakit, çeyreklik %25 düşüşle 2.068 milyon TL olarak gerçekleşir. Nakit döngüsü çeyreklik 8 gün artmıştır. Net kar üzerindeki baskı, net finansal giderlerin artmasından kaynaklanmıştır. Sonuçlar, bu yılın önceki çeyreklerine kıyasla bir miktar iyileşme gösterdiğini ve Şirketin sektöre kıyasla daha iyi bir performans sergilediğini (özellikle marjlar açısından) ortaya koyarken, talep koşulları belirsizliğini korumaktadır. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 4,4x FD/FAVÖK ile talep koşulları iyileştiğinde orta ve uzun vadeli yatırımcılar için mükemmel bir değer sunmaktadır. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	35.970	33.580	-%6,6	12.317	11.202	11.093	10.331	12.156	-%1,3	%17,7
Brüt Kâr	18.506	17.312	-%6,5	6.248	5.216	5.790	5.203	6.318	%1,1	%21,4
Faaliyet Kârı	5.021	4.130	-%17,7	1.649	693	1.510	774	1.846	%11,9	%138,5
FAVÖK	7.153	6.506	-%9,0	2.359	1.435	2.266	1.572	2.669	%13,1	%69,8
Net Parasal Pozisyon	116	-264	-	26	-72	-106	-58	-100	-	%72,6
Net Kâr	3.220	2.206	-%31,5	980	116	950	250	1.006	%2,7	%303,1
Brüt Kâr Marjı	%51,4	%51,6	10bp	%50,7	%46,6	%52,2	%50,4	%52,0	125bp	161bp
Faaliyet Marjı	%14,0	%12,3	-166bp	%13,4	%6,2	%13,6	%7,5	%15,2	180bp	769bp
FAVÖK Marjı	%19,9	%19,4	-51bp	%19,2	%12,8	%20,4	%15,2	%22,0	280bp	674bp
Net Kâr Marjı	%9,0	%6,6	-238bp	%8,0	%1,0	%8,6	%2,4	%8,3	32bp	586bp
Net Borç	-2.530	-2.068	-%18,2	-2.530	-4.846	-4.783	-2.759	-2.068	-%18,2	-%25,0
Net Döviz Pozisyonu	196	839	%327,9	196	85	1.344	1.589	839	%327,9	-%47,2
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,3	-%12,5	-0,3	-0,6	-0,6	-0,4	-0,3	-%12,5	-%28,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2025)

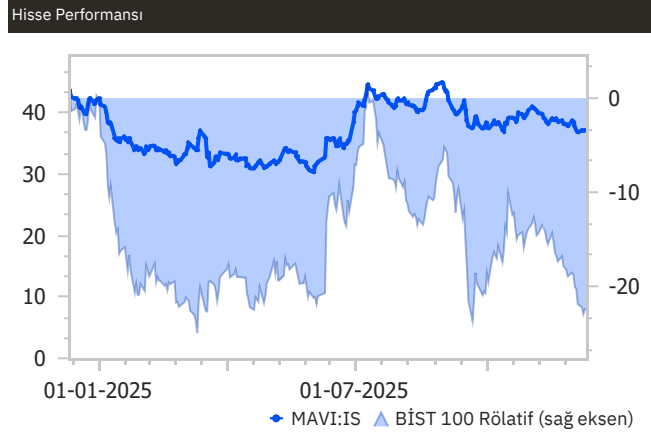
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	37,08			
Hedef Fiyat	65			
Potansiyel Getiri	%75,30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,83-46,28			
Piyasa Değeri(milyon TL)	29.461			
Firma Değeri(milyon TL)	27.392			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	21.506			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	795			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,62			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%33,49			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.124	5.869	10.402	12.440
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	227.911	224.431	403.354	460.905
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	36,7-37,2	36,7-39,1	36,7-42,0	30,3-45,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-5	-7	3	-14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-13	-11	-22
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	72,82			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, Türk Ticaret Kanunu ve Sermaye Piyasası Kanunu'na uygun olarak, giyim eşyalarının tasarımını, üretimini ve pazarlamasını yapar. Ayrıca, tekstil sanayine yönelik malzemelerin üretimi, ithalatı, ihracatı ve gıda, turizm gibi sektörlerde faaliyet gösterir. Elektronik cihazların ticareti, eğitim tesisleri kurma ve kalite kontrol laboratuvarları oluşturma gibi çeşitli faaliyetleri gerçekleştirebilir. Şirket, menkul kıymetlerin alım satımı ve gerekli izinlerle bağış yapma yetkisine de sahiptir.



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.