

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/07 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %3,56 azalışla 9.564 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %9,42 azalışla 19.833 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,40 azalışla 1.455 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %19,95 azalışla 3.553 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 30 baz puan azalışla %15,2 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 236 baz puan azalışla %17,9 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %66,17 azalışla 231,09 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %46,43 azalışla 1.111 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket 2Ç25'te 1.455 milyon TL FAVÖK (Gedik: 1.534 mn TL; yıllık: +%5,4) ve 231 milyon TL net kar (Gedik: 298 mn TL; yıllık: +%66,1) açıklamıştır. Faaliyetlerin mevsimselliği nedeniyle çeyrek bazında karşılaştırma yapmak anlamlı değildir. Şirket, yıllık bazda %4 düşüşle 9.564 milyon TL satış geliri elde etmiştir (1Ç25: +%14,2; Gedik: 9.017 mn TL; kons: 9.517 mn TL). Uluslararası satışlar yıllık bazda %18 (1Ç25: -28,2%) ve Türkiye gelirleri %8 azalmıştır (1Ç25: -13,2%). 2Ç25'te birebir satışları %5,4 daralmış (1Ç25: +%15,9), hacimler ise %4,2 artmıştır (1Ç25: +%13,4). Sepet büyüklüğü %1,7 azalmıştır (1Ç25: +%1,9). Bu nedenle, 2. çeyrekte 1. çeyreğe kıyasla daralma azalmış olsa da, cirodaki zayıflık devam etmiştir. Ancak, 2. çeyrekte yıllık bazda rakamların düşmesinin nedenlerinden birinin 1Ç24'ün güçlü olması olduğunu ve bu yüksek bazdan bir normalleşme beklediğimizi vurgulamak isteriz. Öte yandan, sektör genelinde indirimler de 2. çeyreğin ana teması olmuştur. E-ticaret gelirleri yıllık bazda %5,7 azalmış ve toplam gelirlerin %9'unu oluşturmuştur. FAVÖK marjı %15,2 olarak gerçekleşmiştir (yılılık: -30bp; Gedik: %17). Şirketin 2025 yılı revize beklentileri; konsolide satış büyümesinin %30 büyümesi (önceki: +%35; Gedik: +%40), FAVÖK marjının %17,5 (önceki: %18; Gedik: %17) olması, net nakit pozisyonunun yatay kalması (önceki: aynı; Gedik: yatay) ve yatırım harcamalarının konsolide satışa oranı %6 (önceki: %5; Gedik: %4) olması şeklindedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	21.897	19.833	-%9,4	9.917	11.402	10.370	10.270	9.564	-%3,6	-%6,9
Brüt Kâr	11.348	10.177	-%10,3	5.062	5.784	4.829	5.360	4.817	-%4,8	-%10,1
Faaliyet Kârı	3.121	2.114	-%32,3	908	1.527	641	1.397	717	-%21,1	-%48,7
FAVÖK	4.438	3.553	-%20,0	1.538	2.184	1.328	2.097	1.455	-%5,4	-%30,6
Net Parasal Pozisyon	84	-152	-	-25	24	-67	-98	-54	%117,4	-%45,2
Net Kâr	2.074	1.111	-%46,4	683	907	107	880	231,09	-%66,2	-%73,7
Brüt Kâr Marjı	%51,8	%51,3	-51bp	%51,0	%50,7	%46,6	%52,2	%50,4	-68bp	-183bp
Faaliyet Marjı	%14,3	%10,7	-359bp	%9,2	%13,4	%6,2	%13,6	%7,5	-166bp	-611bp
FAVÖK Marjı	%20,3	%17,9	-236bp	%15,5	%19,2	%12,8	%20,4	%15,2	-30bp	-521bp
Net Kâr Marjı	%9,5	%5,6	-387bp	%6,9	%8,0	%1,0	%8,6	%2,4	-447bp	-615bp
Net Borç	-4.823	-2.554	-%47,0	-4.823	-2.342	-4.486	-4.428	-2.554	-%47,0	-%42,3
Net Döviz Pozisyonu	569	1.471	%158,5	569	181	79	1.245	1.471	%158,5	%18,2
Net Borç/FAVÖK	-0,4	-0,4	-%16,9	-0,4	-0,3	-0,6	-0,6	-0,4	-%16,9	-%38,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

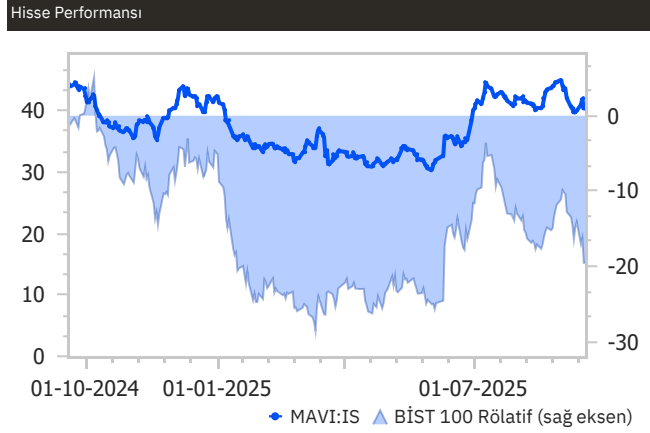
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	40,32			
Hedef Fiyat	65			
Potansiyel Getiri	%61,21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,83-46,28			
Piyasa Değeri(milyon TL)	32.035			
Firma Değeri(milyon TL)	29.481			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	23.385			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	795			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%33,87			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%34,01			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.363	13.752	12.124	12.078
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	586.065	581.760	499.326	449.359
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	39,7-42,0	39,7-45,0	34,1-45,0	30,3-45,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri		17	13	-8
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-4	9	-20
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.