

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/01 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,40 azalışla 11.904 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %5,16 azalışla 47.729 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,10 artışla 1.900 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %3,50 azalışla 8.841 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 315 baz puan artışla %16,0 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 32 baz puan artışla %18,5 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 124 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 60 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %35,56 azalışla 2.294 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç25'te 1.900 mn TL FAVÖK (kons: 1.693 mn TL; Gedik: 1.689 mn TL; yıllık: +%24) ve 60 mn TL net zarar (kons: +145 mn TL; Gedik: -175 mn TL; 4Ç24: +124 mn TL) açıklamıştır. Şirket 4Ç25'te yıllık %0,4 azalışla 11.904 mn TL gelir elde etmiştir. (kons: 11.917 mn TL; Gedik: 12.061 mn TL). Uluslararası gelirler yıllık %3 artmış (önceki çeyreklerde daralma), Türkiye gelirleri yıllık %1 düşmüştür. 4Ç25'te benzer mağaza satışları yıllık %1,9 daralırken, hacimler %4,8 artmıştır. Sepet büyüklüğü %2,3 azalmıştır. FAVÖK marjı yıllık 315bp genişlemeyle %16 olarak gerçekleşmiştir (Gedik: %14). Bu güçlü marj performansı, brüt kâr marjındaki iyileşmeden kaynaklanmış ve FAVÖK'ün beklentilerin üzerinde gelmesinin ana nedeni olmuştur. Net nakit çeyreklik %83 artarak 4.057 milyon TL'ye çıkmıştır. Net finansal nakit (kiralama yükümlülükleri hariç) 8.045 mn TL seviyesindedir. Net kâr üzerindeki baskı, 421 mn TL tutarındaki yüksek ertelenmiş vergi giderlerinden kaynaklanmıştır. Şirket, 493 mn TL vergi öncesi kâra karşılık toplam 640 mn TL vergi ödemiştir. Şirketin 2026 yılı beklentileri; reel gelir büyümesi: %5 (Gedik: %30 brüt), FAVÖK marjı: %18 ±50bp (Gedik: %17), yatay net nakit ve yatırım harcamaları/satışlar: %6 (Gedik: %5) şeklindedir. Şirket, geri alınan hisselerinin Haziran'daki program bitiminde iptal edileceğini ve sermaye azaltımı yapılacağını açıklamıştır. Bu durumun 2025 sonuçlarına göre hisse başına kârı desteklemesi ve öz kaynak kârlılığını yaklaşık 100bp artırması beklenmektedir. Şirket hisse başına 1,67 TL temettü dağıtacaktır (yaklaşık %3,9 temettü verimi). 2026 yılı şirket beklentilerine göre hisse, 2,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmekte olup, bu seviyeyi düşük buluyoruz. Hisse, son 1 yılda %9, son 2 yılda %20 oranında endekse göre negatif ayrılmıştır. Hisseler için tavsiyemizi Endekse Paralel Getiri'den Endeksin Üzerinde Getiri'ye yükseltiyoruz. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	50.326	47.729	-%5,2	11.951	11.835	11.021	12.969	11.904	-%0,4	-%8,2
Brüt Kâr	25.309	24.338	-%3,8	5.565	6.177	5.551	6.741	5.869	%5,5	-%12,9
Faaliyet Kârı	6.095	5.404	-%11,3	739	1.610	826	1.970	998	%35,1	-%49,3
FAVÖK	9.162	8.841	-%3,5	1.531	2.417	1.677	2.847	1.900	%24,1	-%33,3
Net Parasal Pozisyon	47	-489	-	-77	-113	-62	-107	-208	%168,3	-%94,6
Net Kâr	3.559	2.294	-%35,6	124	1.014	266	1.074	-60	-	-
Brüt Kâr Marjı	%50,3	%51,0	70bp	%46,6	%52,2	%50,4	%52,0	%49,3	274bp	-267bp
Faaliyet Marjı	%12,1	%11,3	-79bp	%6,2	%13,6	%7,5	%15,2	%8,4	220bp	-680bp
FAVÖK Marjı	%18,2	%18,5	32bp	%12,8	%20,4	%15,2	%22,0	%16,0	315bp	-599bp
Net Kâr Marjı	%7,1	%4,8	-227bp	%1,0	%8,6	%2,4	%8,3	-%0,5	-	-
Net Borç	-5.170	-4.057	-%21,5	-5.170	-5.103	-2.943	-2.207	-4.057	-%21,5	%83,9
Net Döviz Pozisyonu	91	33	-%64,0	91	1.434	1.695	895	33	-%64,0	-%96,4
Net Borç/FAVÖK	-0,6	-0,5	-%18,7	-0,6	-0,6	-0,4	-0,3	-0,5	-%18,7	%76,2

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

a.d. anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

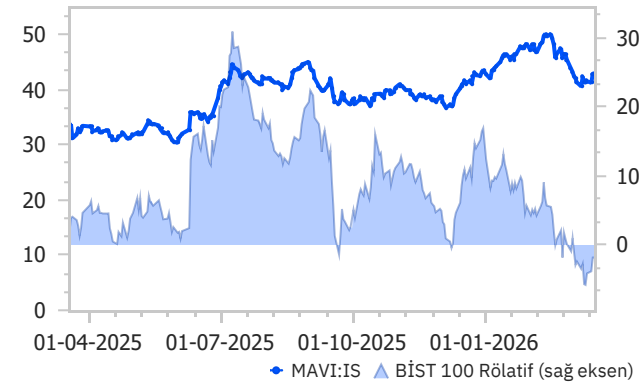
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	TEKSTİL, ENTEGRE			
Bloomberg / Reuters Kodu	MAVI:TI/MAVI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	42,88			
Hedef Fiyat	65			
Potansiyel Getiri	%51,59			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	29,83-50,75			
Piyasa Değeri(milyon TL)	34.069			
Firma Değeri(milyon TL)	30.011			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	24.870			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	795			
Dolaşımdaki Paylar (%)	73,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%41,78			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%31,89			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.702	6.905	8.554	10.991
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	195.541	305.055	383.696	429.477
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	41,1-42,9	40,5-48,1	40,5-50,1	30,3-50,1
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	3	11	20
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-12	-7	-2
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 başı yapma yetkisine de sahiptir.

Hisse Performansı



◆ MAVI:IS ▲ BIST 100 Rölatif (sağ eksen)

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.