

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,68 artışla 105.068 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %7,34 artışla 412.756 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,88 artışla 7.509 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK'ü** %32,14 artışla 27.320 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 33 baz puan artışla %7,1 olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK marjı** 124 baz puan artışla %6,6 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,30 azalışla 863,88 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net karı** %22,07 azalışla 6.467 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç25'te 7.509 milyon TL FAVÖK (kons: 7.009 milyon TL) ve 864 milyon TL net kar (kons: 777 milyon TL) açıkladı. Gelir, FAVÖK ve net kar tahminlerimiz sırasıyla 103.732 milyon TL, 6.742 milyon TL ve 124 milyon TL'ydi. 4Ç25'te şirket, yıllık bazda %7,7 artışla (çeyreklik: +%5,8) 105.068 milyon TL gelir elde etti. FAVÖK marjı güçlü seyretti ve %7,1 seviyesindeki operasyonel beklenti aşımının (yıllık: +33 bp; çeyreklik: -213 bp) ana belirleyicisi oldu. Bu performans, iyileşen brüt kâr marjları ve satışlara oranla daha düşük faaliyet giderleri sayesinde gerçekleşti. Çeyreklik net kar, yıllık bazda %9 düşüşle 864 milyon TL oldu. Bu düşüş, daha düşük parasal kazançlar ve ertelenmiş vergi giderlerinden kaynaklandı. Net borç 3.891 milyon TL olarak gerçekleşti. Net finansal borç, önceki çeyrekteki 31 milyar TL'den 27 milyar TL'ye düştü. Nakit döngüsü çeyreklik bazda sabit kaldı ve stok devir hızındaki düşüşle yıllık bazda 10 gün iyileşti. Sonuç olarak, Şirket yılı %7,4 gelir artışı ve %6,6 FAVÖK marjı ile kapattı ve tahminlerimizi sırasıyla %5 ve 40bp aştı. Şirket ayrıca 2026 yılı için beklentilerini açıkladı: %5-7 ciro büyümesi (Gedik: %5), %6-7 FAVÖK marjı (Gedik: %6), 180-200 yeni mağaza (Gedik: 200), %2,5-3 yatırım harcamaları (Gedik: %3) beklenmektedir. Sonuçlar olumludur ve 2026 yılı boyunca hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, 2026 yılı beklentilerimize göre 3,7x FD/FAVÖK ve 7,4x F/K oranı ile işlem görmektedir. **(SINIRLI POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	621,00			
Hedef Fiyat	824			
Potansiyel Getiri	%32,69			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	412,49-698,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	112.435			
Firma Değeri(milyon TL)	116.326			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	57.342			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%37,62			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%26,44			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.893	3.198	3.336	2.568
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.873.058	2.129.418	2.042.756	1.352.682
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	621,0-664,5	621,0-695,0	508,5-695,0	418,9-695,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	22	37	7
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	4	13	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	49,18			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

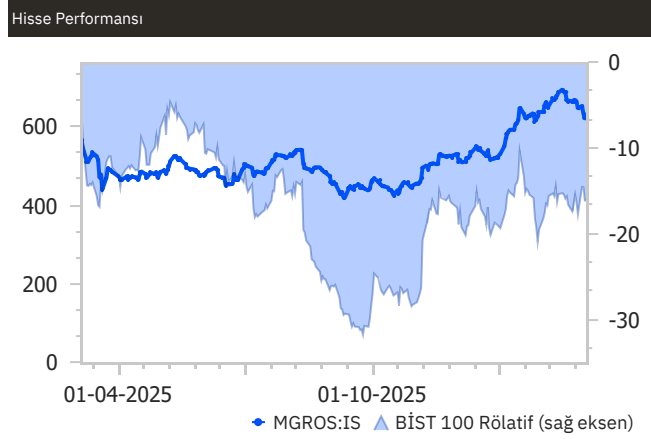
Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Ticaret A.Ş. her türlü gıda ve tüketim mallarının perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmaktadır.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	384.534	412.756	%7,3	97.573	93.280	102.870	111.538	105.068	%7,7	-%5,8
Brüt Kâr	88.787	100.347	%13,0	23.790	22.616	24.543	28.026	25.162	%5,8	-%10,2
Faaliyet Kârı	7.616	11.250	%47,7	2.810	634	1.760	5.596	3.259	%16,0	-%41,8
FAVÖK	20.676	27.320	%32,1	6.652	3.854	5.604	10.352	7.509	%12,9	-%27,5
Net Parasal Pozisyon	24.664	21.103	-%14,4	4.425	7.011	5.110	5.765	3.217	-%27,3	-%44,2
Net Kâr	8.298	6.467	-%22,1	952	1.167	315	4.121	864	-%9,3	-%79,0
Brüt Kâr Marjı	%23,1	%24,3	122bp	%24,4	%24,2	%23,9	%25,1	%23,9	-43bp	-118bp
Faaliyet Marjı	%2,0	%2,7	75bp	%2,9	%0,7	%1,7	%5,0	%3,1	22bp	-192bp
FAVÖK Marjı	%5,4	%6,6	124bp	%6,8	%4,1	%5,4	%9,3	%7,1	33bp	-213bp
Net Kâr Marjı	%2,2	%1,6	-59bp	%1,0	%1,3	%0,3	%3,7	%0,8	-15bp	-287bp
Net Borç	-1.898	3.891	-	-1.898	7.018	6.029	-166	3.891	-	-
Net Döviz Pozisyonu	877	316	-%64,0	877	849	954	340	316	-%64,0	-%7,3
Net Borç/FAVÖK	-0,1	0,1	-	-0,1	0,3	0,3	-0,0	0,1	a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

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.