

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 %7,65 artışla 106.883 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %7,22 artışla 294.848 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,21 artışla 9.412 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %41,27 artışla 18.984 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 117 baz puanı artışla %8,8 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 155 baz puanı artışla %6,4 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,15 azalışla 3.949,11 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %23,72 azalışla 5.369 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

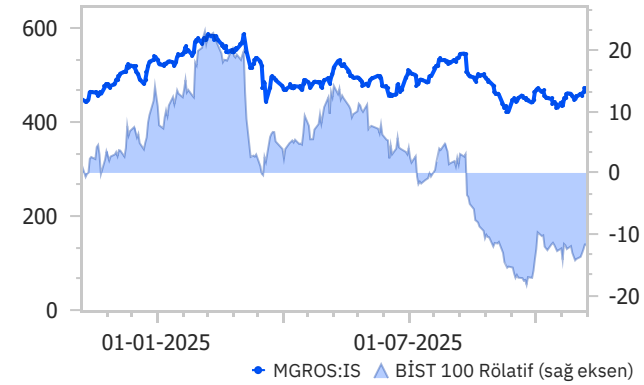
Şirket 3Ç25'te 9.412 mn TL FAVÖK (kons: 7.727 mn TL) ve 3.949 mn TL (kons: 1.938 mn TL) net kar açıklamıştır. Gelir, FAVÖK ve net gelir tahminlerimiz sırasıyla 106.236 mn TL, 7.224 mn TL ve 1.102 mn TL'dir. 3Ç25'te şirket yıllık bazda %7,65 (çeyreklik: +%8,4) artışla 106.883 milyon TL satış geliri elde etmiştir. FAVÖK marjı, brüt kar marjının iyileşmesi ve satışlara oranla operasyonel giderler/satışlar rasyosunun düşmesiyle %8,8'e (yıllık: +117bp, çeyreklik: +336bp) yükselmiştir. Net kar, yıllık bazda %6 düşüşle 3.949 milyon TL olarak gerçekleşmiştir (2Ç25: +302 mn TL). Bu çeyrekte 636 milyon TL etelenmiş vergi gideri de kaydedilmiştir. Güçlü nakit akışı, tüm net borç pozisyonunu ortadan kaldırmış ve Şirket 159 milyon TL net nakit açıklamıştır. Net finansal nakit, bir önceki çeyrekteki 22 milyar TL'den 31 milyar TL'ye yükselmiştir. Nakit döngüsü, düşük stok devir hızı sayesinde çeyreklik bazda 2 gün, yıllık bazda 13 gün iyileşmiştir. Şirketin 2025 yılı beklentileri; %8-10 arası satış geliri büyümesi (Gedik: %2), yaklaşık %6 FAVÖK marjı (Gedik: %4,9) şeklinde olup, 250 adet yeni mağaza açma hedefi bulunmaktadır. **Sonuçlar olumlu olup, 2025 yılı boyunca hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, 2025 tahminlerimize göre 5,1x FD/FAVÖK ve 7,4x F/K ile işlem görürken, 2026 tahminlerimize göre 3,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Şirket ayrıca, bu ayın 14'ünde ödenecek 3,05/hisse (verim %1'den az) temettü açıklamıştır. (POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	470,25			
Hedef Fiyat	799			
Potansiyel Getiri	%69,91			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	415,50-591,72			
Piyasa Değeri(milyon TL)	85.141			
Firma Değeri(milyon TL)	84.982			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	43.422			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%22,79			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%31,35			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.158	2.055	2.428	2.024
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	989.952	929.227	1.125.841	999.492
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	453,5-470,3	428,3-470,3	422,0-545,0	422,0-587,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	-12	-5	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-13	-22	-12
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.

Hisse Performansı



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.