

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,68 artışla 91.696 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net satışları** %6,98 artışla 174.844 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,20 artışla 4.996 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %63,33 artışla 8.904 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 41 baz puan artışla %5,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 176 baz puan artışla %5,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,56 azalışla 281,05 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %49,84 azalışla 1.321 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Satış gelirleri, FAVÖK ve net kar tahminlerimiz sırasıyla 91.111 milyon TL, 5.011 milyon TL ve 134 milyon TL'dir. 2Ç25'te Migros, yıllık bazda %5,7 artışla (çeyreklik: +%10,2) 91.696 milyon TL satış geliri elde etmiştir (kons: 91.917 mn TL). Önceki çeyrekteki yavaşlayan faaliyetleri ardından marjlar iyileşmeye başlamış ve FAVÖK marjı %5,4 (yıllık: +41bp; çeyreklik: +75bp) ile makul bir seviyede gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı da yıllık bazda 95bp iyileşme kaydetmiştir. Öte yandan net kar, parasal kazançların azalmasıyla (yıllık olarak) yıllık bazda %65,5 gerilemiştir. Net nakit pozisyonu çeyreklik bazda %8,9 iyileşirken, net finansal nakit bir önceki çeyrekteki 18,5 milyar TL'den 22 milyar TL'ye yükselmiştir. Nakit döngüsü çeyreklik bazda 4 gün, yıllık bazda 9 gün iyileşmiş ve borçların vadesi uzamıştır. **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. Bizim beklentilerimiz, şirketin beklentilerine göre muhafazakar kalmaktadır. 2025 yılı için hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. 2025 yılı beklentilerine göre hisse 4,3x FD/FAVÖK ve 7,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	543,00			
Hedef Fiyat	799			
Potansiyel Getiri	%47,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	389,03-591,72			
Piyasa Değeri(milyon TL)	98.312			
Firma Değeri(milyon TL)	103.687			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	50.139			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%31,41			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,26			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.138	1.461	1.524	1.794
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	611.698	759.477	761.648	889.825
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	534,5-545,0	482,5-545,0	452,8-545,0	390,0-587,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	2	-7	6
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	5	-9	-16	-4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	49,18			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

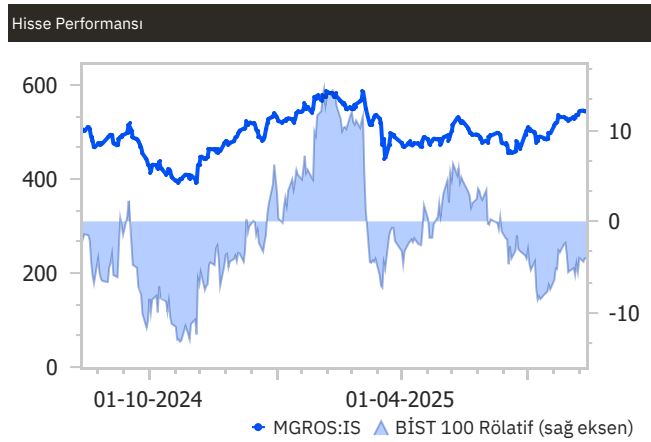
Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Ticaret A.Ş. her türlü gıda ve tüketim mallarının perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmaktadır.

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	163.434	174.844	%7,0	86.771	92.356	86.974	83.148	91.696	%5,7	%10,3
Brüt Kâr	35.385	42.036	%18,8	19.876	22.272	21.686	20.160	21.877	%10,1	%8,5
Faaliyet Kârı	41	2.134	%5082,4	1.804	4.242	2.505	565	1.569	-%13,0	%177,5
FAVÖK	5.452	8.904	%63,3	4.375	7.048	5.930	3.908	4.996	%14,2	%27,8
Net Parasal Pozisyon	12.959	10.804	-%16,6	4.483	5.081	3.945	6.249	4.555	%1,6	-%27,1
Net Kâr	2.634	1.321	-%49,8	816	3.910	853	1.040	281,05	-%65,6	-%73,0
Brüt Kâr Marjı	%21,7	%24,0	239bp	%22,9	%24,1	%24,9	%24,2	%23,9	95bp	-39bp
Faaliyet Marjı	%0,0	%1,2	120bp	%2,1	%4,6	%2,9	%0,7	%1,7	-37bp	103bp
FAVÖK Marjı	%3,3	%5,1	176bp	%5,0	%7,6	%6,8	%4,7	%5,4	41bp	75bp
Net Kâr Marjı	%1,6	%0,8	-86bp	%0,9	%4,2	%1,0	%1,3	%0,3	-63bp	-94bp
Net Borç	-2.038	5.374	-	-2.038	-4.418	-1.692	5.902	5.374	-	-%8,9
Net Döviz Pozisyonu	1.611	850	-%47,2	1.611	1.141	781	714	850	-%47,2	%19,1
Net Borç/FAVÖK	-0,3	0,2	-	-0,3	-0,4	-0,1	0,3	0,2	a.d.	-%11,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan 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.