

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %6,42 artışla 109.237 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,64 artışla 5.290 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 14 baz puan artışla %4,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,44 artışla 1597,87 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da şirket 5.290 milyon TL FAVÖK (kons: 4.768 mn TL; Gedik: 4.668 mn TL) ve 1.598 milyon TL net kâr (kons: 650 mn TL; Gedik: 821 mn TL) açıklamıştır. 1Ç26'da satış gelirleri yıllık %6,4 artışla 109.237 milyon TL olmuştur (çeyreklik: -%5,5). FAVÖK marjı %4,8 seviyesinde gerçekleşmiş olup (yıllık +14bp; çeyreklik: -230bp), güçlü marj performansı operasyonel sapmanın ana nedeni olmuştur. Bu iyileşmede, daha yüksek brüt kar marjı ve satışlara oranla daha düşük faaliyet giderleri etkili olmuştur. Net kâr 1.598 milyon TL ile yıllık %24 artış göstermiştir. Bu artışta yüksek parasal kazançlar etkili olurken, şirketin aynı dönemde 1,2 milyar TL ertelenmiş vergi gideri kaydettiğini de not etmek gerekir. Net borç 7.604 milyon TL olmuştur. Net finansal nakit pozisyonu ise çeyreklik bazda yatay seyrederek 29 milyar TL seviyesinde kalmıştır (1Ç25: 30,5 milyar TL). Şirket ayrıca 2026 yılı beklentilerini açıklamıştır. Buna göre; %5-7 ciro büyümesi (Gedik: %5), %6-7 FAVÖK marjı (Gedik: %6), 180-200 yeni mağaza açılışı (Gedik: 200) ve %2,5-3 yatırım harcaması öngörülmektedir (Gedik: %3). Sonuçları pozitif olarak değerlendiriyoruz. Mevsimsellik açısından zayıf bir çeyrek olmasına rağmen, şirketin ciro büyümesinde beklenti aralığının üst bandına yakın performans sergilediğini düşünüyoruz. 2026 yılı genelinde hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. Hisse, 2026 tahminlerimize göre 3,6x FD/FAVÖK ve 14x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir. **(POZİTİF)**

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	643,5			
Hedef Fiyat	824			
Potansiyel Getiri	%28,05			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	412,49-698,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	116.508			
Firma Değeri(milyon TL)	124.971			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	59.419			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%40,10			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%36,05			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.840	2.223	2.713	2.515
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.174.175	1.428.447	1.730.057	1.374.584
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	626,0-643,5	600,0-673,0	571,0-695,0	418,9-695,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	6	-1	38	35
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-8	5	-15
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	49,18			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

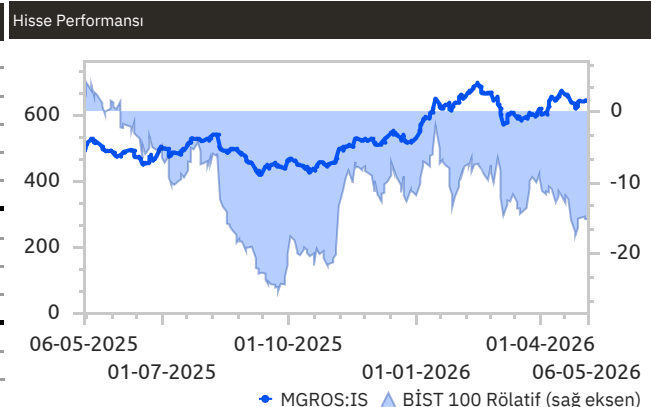
Gıda ve ihtiyaç sektöründe faaliyet gösteren Migros Ticaret A.Ş. her türlü gıda ve tüketim mallarının perakende ve perakende tüketimine yönelik toptan satışını yapmaktadır.

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	102.646	109.237	%6,4	102.646	113.199	122.737	115.617	109.237	%6,4	-%5,5
Brüt Kâr	24.887	25.735	%3,4	24.887	27.007	30.840	27.688	25.735	%3,4	-%7,1
Faaliyet Kârı	698	237	-%66,1	698	1.937	6.158	3.586	237	-%66,1	-%93,4
FAVÖK	4.825	5.290	%9,6	4.825	5.584	11.392	8.263	5.290	%9,6	-%36,0
Net Parasal Kayıp / Kazanç	7.715	9.068	%17,5	7.715	5.623	6.344	3.540	9.068	%17,5	%156,2
Net Kâr	1.284	1.598	%24,4	1.284	347	4.535	951	1.598	%24,4	%68,1
Brüt Kâr Marjı	%24,2	%23,6	-69bp	%24,2	%23,9	%25,1	%23,9	%23,6	-69bp	-39bp
Faaliyet Marjı	%0,7	%0,2	-46bp	%0,7	%1,7	%5,0	%3,1	%0,2	-46bp	-289bp
FAVÖK Marjı	%4,7	%4,8	14bp	%4,7	%4,9	%9,3	%7,1	%4,8	14bp	-230bp
Net Kâr Marjı	%1,3	%1,5	21bp	%1,3	%0,3	%3,7	%0,8	%1,5	21bp	64bp
Net Borç	7.723	7.604	-%1,5	7.723	6.635	-183	4.282	7.604	-%1,5	%77,6
Net Döviz Pozisyonu	934	10	-%98,9	934	1.049	374	737	10	-%98,9	-%98,6
Net Borç/FAVÖK	0,3	0,2	-%16,2	0,3	0,3	-0,0	0,1	0,2	-%16,2	%74,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

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.