

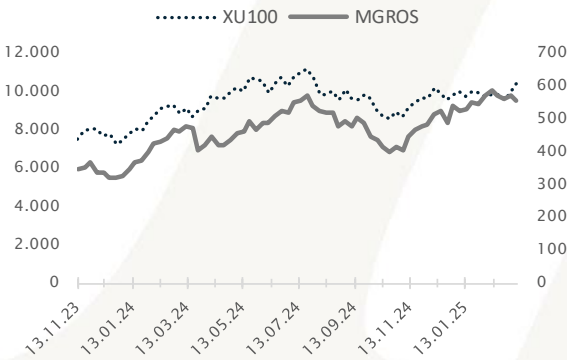
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	MGROS:TI	MGROS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Migros Ticaret	
Hisse Sektör	Perakende Ticaret	
Rapor Tarihi	10.03.2025	
Kapanış Fiyatı - TL	557,50	
Öneri	AL	
Hedef Fiyat - TL	804,91	
Önceki Hedef Fiyat - TL	631,50	
Getiri Potansiyeli - %	44,38%	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	100.938
Firma Değeri - Milyon TL	99.488
Hacim - Milyon TL	1.013
Halka Açıklık - %	25,80

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	140.480	262.132	293.780
Brüt Kâr - Milyon TL	26.270	48.962	68.004
FAVÖK - Milyon TL	3.761	4.537	15.796
Net Kâr - Milyon TL	9.140	12.747	6.340

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2022/12	2023/12	2024/12
Hasılat - Milyon TL	90.426	77.134	87.480
Brüt Kâr - Milyon TL	13.746	13.605	21.502
FAVÖK - Milyon TL	-656	213	5.714
Net Kâr - Milyon TL	7.734	1.835	1.062

Çarpanlar	2022/12	2023/12	2024/12
F/K (x)	2,90	4,76	15,62
FD/FAVÖK (x)	6,79	12,56	6,18

Migros Ticaret A.Ş.

Migros Ticaret A.Ş.'nin hasılatı 23Q4'e göre %14 oranında artarak 74,5 milyar TL'ye ulaştı. Bu veri Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı'nın beklentisi olan 73,5 milyar TL'nin ve konsensüs beklentisi olan 74,2 milyar TL'nin üzerinde gerçekleşti.

MGROS'un FAVÖK rakamı ise 23Q4'e göre net zarardan kâra geçerek 5,1 milyar TL'lik bir rakama ulaştı. Bu rakam Ahlatcı Yatırım'ın 4,4 milyar TL ve 4,2 milyar TL'lik konsensüs beklentinin üzerinde gerçekleşti.

Şirketin net kâr rakamı ise 23Q4'e göre %37 oranında gerileme göstererek 731 milyon TL gerçekleşti. Bu rakam Ahlatcı Yatırım'ın 1,2 milyar TL beklentisinin ve konsensüs beklenti olan 1,4 milyar TL'lik kârın altında kaldı.

Finansallarda Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirket brüt kâr marjını 23Q4'e göre 755bps artış göstermesinin yanı sıra mevsimselliğin en çok olumlu yansımalarının görüldüğü 24Q3'e göre de 88bps artış gerçekleştirmesini yılın son çeyreğinde tüketici talebinin yavaşladığı dönemde gerçekleşmesini olumlu buluyoruz.
- Şirket içerisinde bulunduğumuz zorlu finansal koşullarda mağaza sayısında 258 artışla 3.621'e ulaşması satış metrekare alanının %5,3 büyüme göstermesi ve online mağaza sayısı %13 artış göstererek 1422'ye ulaşmasını gelecek dönem hasılat yaratımı açısından olumlu görünüm sunmaktadır.
- Şirket 2024 yılında göstermiş olduğu hasılat performansı ile FMGC (hızlı tüketim ürünleri) sektöründe ve modern FMGC sektöründe Pazar payını artırması güçlü rekabet ortamında daha yüksek marjlar ile pazar payında gerçekleştirdiği artış olumlu olarak değerlendirilebilir.
- Şirket ana faaliyetlerinde sepet tutarının reel olarak artışı gerçekleşmesinin yanı sıra mağazalara olan trafik büyümesi Migros One ve Money Pay gibi yan faaliyet alanlarında da hızla büyüyen ivmenin yanı sıra hasılat üzerindeki payını artırmasını olumlu buluyoruz.
- Şirketin geleceğe yönelik beklentilerinde %8-%10 arasında bir satış büyümesi hedeflemektedir. FAVÖK marjının 2025 yılı içerisinde %6 seviyelerinde yer almasını ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %2,50-%3,00 seviyeleri arasında bulunmasını öngörmektedir. Şirket 2025 yılında 250 yeni mağaza hedefinin bulunmasını yanı sıra Migros One'da GMV (Brüt Ticaret Hacmi) büyümesini 1,6x, Migros Yemek'te Yemek Operasyonları GMV (Brüt Ticaret Hacmi) büyümesini 2x ve Money Pay'de ise TPV (Toplam Ödeme Hacmi) büyümesini 3,4x seviyesinde bir TMS 29 harici bir büyüme beklemektedir.

Finansallardaki Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin 23A12 dönemine göre net nakit pozisyonundaki azalışı olumsuz olarak değerlendirsek de NB/FAVÖK rasyosunun yer aldığı -0,09 seviyesini ideal olarak değerlendiriyoruz.

Genel Görüşümüz: Şirketin reel olarak hasılat artışının yanı sıra güçlü marj büyümesi ekonomik koşullar göz önüne alındığında önemli bir performans sergilerken gelecek dönem karlılığı açısından olumlu bir görünüm oluşturmaktadır. Tüm bunların yanı sıra Migros One, Money Pay ve diğer faaliyetlerdeki güçlü büyüme beklentisi şirkete yönelik olumlu beklentilerimizi desteklemektedir. Bu paralelde Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı olarak Migros Ticaret A.Ş. hissesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 631,50TL'den 804,91TL'ye revize ederek AL önerimizi koruyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
DÖNEN VARLIKLAR	₺	57.693.998.000	₺	54.684.664.000	₺	33.624.651.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	22.524.342.000	₺	17.837.809.000	₺	12.652.044.000
Ticari Alacaklar	₺	1.398.068.000	₺	534.180.000	₺	802.876.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	-	₺	-	₺	4.044.000
Stoklar	₺	31.152.150.000	₺	31.660.576.000	₺	18.540.676.000
DURAN VARLIKLAR	₺	92.364.885.000	₺	78.330.959.000	₺	47.995.547.000
Finansal Yatırımlar	₺	3.402.581.000	₺	1.668.953.000	₺	993.327.000
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	32.323.282.000	₺	29.301.055.000	₺	16.740.828.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	22.132.945.000	₺	21.328.032.000	₺	14.459.414.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	1.639.978.000	₺	2.578.316.000	₺	488.926.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺	150.058.883.000	₺	133.015.623.000	₺	81.620.198.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	71.013.592.000	₺	64.819.729.000	₺	42.857.914.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	645.792.000	₺	578.225.000	₺	673.320.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	4.177.658.000	₺	3.722.587.000	₺	3.352.152.000
Ticari Borçlar	₺	57.708.638.000	₺	53.983.947.000	₺	34.667.981.000
Diğer Borçlar	₺	2.570.127.000	₺	1.004.899.000	₺	589.821.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	21.363.095.000	₺	15.852.533.000	₺	11.254.933.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	16.272.191.000	₺	10.526.879.000	₺	8.258.833.000
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	1.385.774.000	₺	1.725.829.000	₺	2.107.925.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	92.376.687.000	₺	80.672.262.000	₺	54.112.847.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	57.682.196.000	₺	52.343.361.000	₺	27.507.351.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	57.309.280.000	₺	52.011.551.000	₺	27.434.747.000
Ödenmiş Sermaye	₺	181.054.000	₺	181.054.000	₺	181.054.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	45.445.895.000	₺	33.490.787.000	₺	13.945.213.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	6.339.743.000	₺	12.746.783.000	₺	9.139.805.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	150.058.883.000	₺	133.015.623.000	₺	81.620.198.000

Özet Gelir Tablosu - TL

		2024/12		2023/12		2022/12
HASILAT	₺	293.779.664.000	₺	262.132.403.000	₺	140.480.068.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	225.775.911.000	₺	213.170.188.000	₺	114.210.332.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	68.003.753.000	₺	48.962.215.000	₺	26.269.736.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	62.185.388.000	₺	53.359.066.000	₺	27.254.348.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	5.545.282.000	₺	4.245.499.000	₺	1.990.936.000
Pazarlama Giderleri	₺	56.640.106.000	₺	49.113.567.000	₺	25.263.412.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	5.818.365.000	-₺	4.396.851.000	-₺	984.612.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-₺	9.475.735.000	-₺	9.637.873.000	-₺	4.822.645.000
FAVÖK	₺	15.795.871.000	₺	4.536.950.000	₺	3.760.764.000
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-₺	9.206.155.000	-₺	9.129.511.000	-₺	5.123.233.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	7.942.077.000	₺	15.539.103.000	₺	9.132.552.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	6.573.991.000	₺	12.857.520.000	₺	9.155.534.000
Ana Ortaklık Payları	₺	6.339.743.000	₺	12.746.783.000	₺	9.139.805.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

Değerleme Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
F/K	15,62	11,45	6,54	4,76
PD/DD	1,73	1,51	1,77	1,17
PD/Satışlar	0,34	0,29	0,28	0,23
FD/Satışlar	0,33	0,27	0,27	0,22
FD/FVAÖK	6,18	7,48	17,87	12,56
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	194,48	0,00	0,00	0,00
Faaliyet Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,08	2,97	3,68	2,44
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	5,37	9,13	11,36	6,60
Faaliyet Kârlılık Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	23,15	22,54	20,35	18,68
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	23,15	21,21	18,82	18,68
FAVÖK Marjı - Dönemsel	5,38	4,89	1,25	1,73
FAVÖK Marjı - Yıllık	5,38	3,63	1,54	1,73
Net Kâr Marjı - Dönemsel	2,16	2,56	2,37	4,86
Net Kâr Marjı - Yıllık	2,16	2,51	4,29	4,86
Likidite Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Likidite Oranları	0,37	0,42	0,35	0,35
Cari Oran	0,81	0,84	0,82	0,84
Nakit Oran	31,75	37,13	28,90	28,55
Kaldıraç Oranı	61,56	59,73	59,42	60,65
İşletme Sermayesi - mIn TL	-28.360	-25.565	-16.808	-21.454
Alacak Devir Hızı - Yıllık	218,81	251,58	343,16	396,75
Stok Devir Hızı - Yıllık	8,57	8,44	10,02	11,02
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	4,04	5,30	6,94	4,81
Net Borç - mIn TL	-1.450	-4.418	-1.453	-3.678
Mali Risk Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Borç / FAVÖK	-0,09	-0,43	-0,35	-0,81
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	47,32	45,64	46,23	48,73
Toplam Borç / Toplam Sermaye	161	149	147	155
Mali Tablo Rakamları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Net Satışlar - Dönemsel	293.780	206.300	56.811	262.132
FAVÖK - Yıllık	15.796	10.295	4.124	4.537
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	502	-90	-1.542	-704
FAVÖK - Dönemsel	15.796	10.081	708	4.537
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	502	-90	-1.542	-704
Net Kâr - Dönemsel	6.340	5.278	1.346	12.747
Yönetim Etkinlik Oranları	2024/12	2024/09	2024/03	2023/12
Aktif Kârlılık - Yıllık	4,48	5,52	1,85	11,88
Öz Sermaye Kârlılığı - Yıllık	11,60	17,00	5,71	32,09

Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Ahmet Deniz YAĞBASAN

Araştırma Uzmanı

Mehmet ÖZDEMİR

Araştırma Uzman Yardımcısı

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülábibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.