

MGROS

MGROS

MGROS 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8'lik yükselişle 78.4mlr TL olarak gerçekleştiğini ve konsensus beklentisine paralel olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Satış büyümesinin önemini unutmamakla beraber satışların büyümesinden ziyade geçen çeyrek de belirttiğimiz reel anlamda büyümenin daha önemli olduğunu vurgulamaktayız. Mağaza sayısına baktığımızda 1Q24 dönemine göre %7.5 büyümeyle 256 yeni mağaza eklenirken çeyreklik mağaza artışı ise 56 mağazayla toplamda 3642 mağazaya ulaşmıştır. Satış alanı da büyümeye paralel %5 artarken online hizmet veren mağaza sayısındaki artışın 1Q24 dönemine göre %27 artmasını oldukça güçlü faaliyet verisi olarak yorumlamaktayız. Güçlü faaliyetler ışığında Pazar payı kazanmaya devam eden MGROS son çeyrek 0.4pt artışla %10.2'ye ulaşmıştır.
- Önemli katalizörlerden olan online segmentini oluşturan MigrosOne'ın büyümesinin de devam ettiğini söyleyebiliriz. 1Q24 dönemine göre 100bin yeni aktif müşteri kazanımıyla 3.2m kişiye hizmet verirken sipariş sayısında da %3.5'luk artışı pozitif değerlendiriyoruz. Bir diğer önemli unsur ise takip ettiğimiz mağaza sepet büyümesi , şirket 1Q25'de %47.4 büyüme sağlayarak enflasyonist ortamın üzerinde büyüme sağladığını görmekteyiz.
- Çeyreklik anlamda marjlarda hafif geri çekilmeler görsek de 1Q24'e göre güçlü büyümenin devam ettiğini söyleyebiliriz. İçinde bulunduğumuz çeyrekte diğer çoğu şirket gibi MGROS'da da faaliyet giderlerinin karlılığa baskı yarattığını görmekteyiz. MGROS gibi yoğun personel ihtiyacı olan şirketlerde 1Q25 döneminde personel zamlarıyla beraber baskıyı daha fazla gözlemliyoruz .Bu çeyrek 3.68mlr TL FAVOK ve 981m TL Net Kar açıklanmıştır. Parasal pozisyonadaki değişimden kaynaklı net borç tarafında artış gözükse de güçlü finansal yapısını sürdürdüğünü söyleyebiliriz.

Gelen sonuçları pozitif değerlendirmekteyiz. Şirketin enflasyon üzeri satış büyümesi ve reel anlamda takip ettiğimiz mağaza büyümesi ve online büyümenin sürdüğünü görmekteyiz. Önemli bir nokta olan yatırım harcamalarında ise tamamen teknoloji ve verimlilik odaklı gitmesini pozitif değerlendiriyoruz. 4.78x FD/FAVOK ve 0.29x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem gören MGROS'u cazip bulmaktayız.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Perakende Satışlar	136,960,882,000	256,549,068,000	286,887,079,000	77,542,240,000	70,303,665,000	10.3%
	96.0%	96.6%	96.9%	97.4%	95.9%	
Toptan Satışlar	4,835,396,000	7,698,367,000	7,945,078,000	1,752,599,000	2,677,932,000	-34.6%
	3.4%	2.9%	2.7%	2.2%	3.7%	
Kira Gelirleri	800,341,000	1,322,737,000	1,276,388,000	309,772,000	331,052,000	-6.4%
	0.6%	0.5%	0.4%	0.4%	0.5%	
TOPLAM	142,596,619,000	265,570,172,000	296,108,545,000	79,604,611,000	73,312,649,000	8.6%
Diğer Satışlar						
indirimler	-2,116,551,000	-4,389,394,000	-3,125,823,000	-1,335,402,000	-1,123,578,000	
TOPLAM SATIŞLAR	140,480,068,000	262,132,403,000	293,779,664,000	78,436,533,000	72,318,474,000	8.5%
Satışların Maliyeti	-114,210,332,000	-213,170,188,000	-225,775,911,000	-59,419,358,000	-57,688,995,000	
BRÜT KAR	26,269,736,000	48,962,215,000	68,003,753,000	19,017,175,000	14,629,479,000	30.0%
%	18.7%	18.7%	23.1%	24.2%	20.2%	

ÇEYREKLİK

MGROS	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	72,318,474,000	78,436,533,000	Net Borç	-1,453,380,000	5,901,512,000
satış büyümesi%		8.46%			-506.1%
Brüt Kar	14,629,479,000	19,017,175,000	Nakit	14,031,072,000	19,432,912,000
%brüt	20.23%	24%			38.5%
Net Kar	1,714,645,000	981,163,000	netborç/öz kaynak-	0.03	0.09
%net kar	2.37%	1.25%			
EBIT%	-	2.30	Satış	78,436,533,000	78,708,000,000
EBITDA%	1.19	4.70	FAVÖK	3,686,681,000	3,713,300,000
NET KAR%	2.37	1.25	NET KAR	981,163,000	313,700,000
					213%
Genel Yön.Gid.%	2.11%	2.1%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	20.41%	21.5%			
Arge%	0.00	0.00			

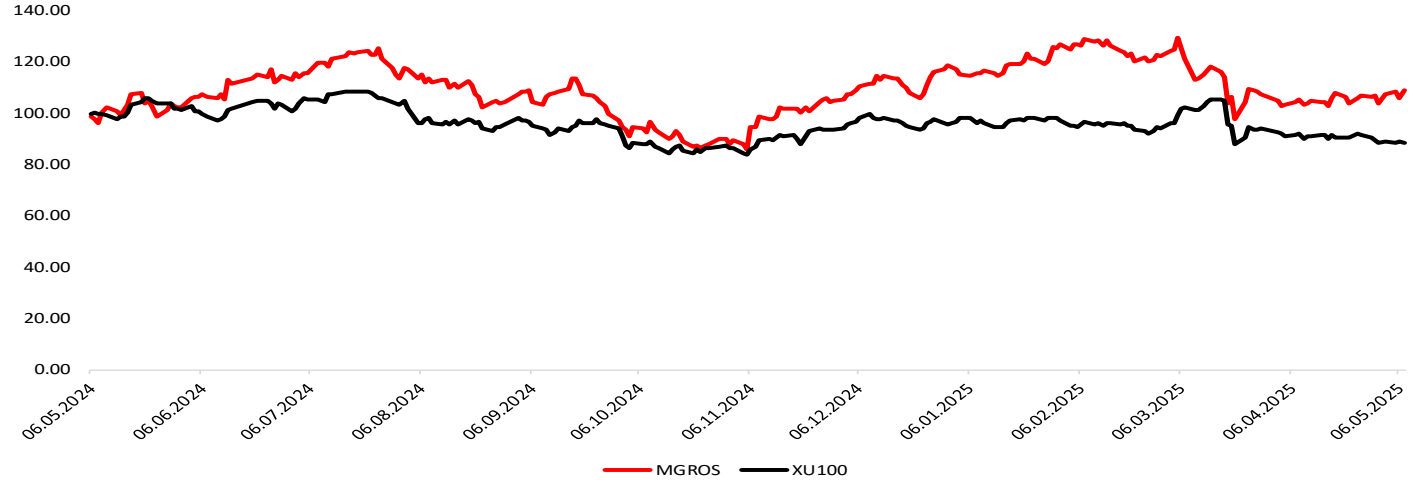
Migros Ticaret Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Migros Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	51.0%
Kuruluş Tarihi	26.07.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	53,328

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	501.00
Günlük Getiri	2.56
Haftalık Getiri	4.70
Aylık Getiri	4.16
Göreceli Getiri	3.24
Yıllık En Düşük - En Yüksek	394.48-600.00
Yıllık Ortalama Fiyat	503.97



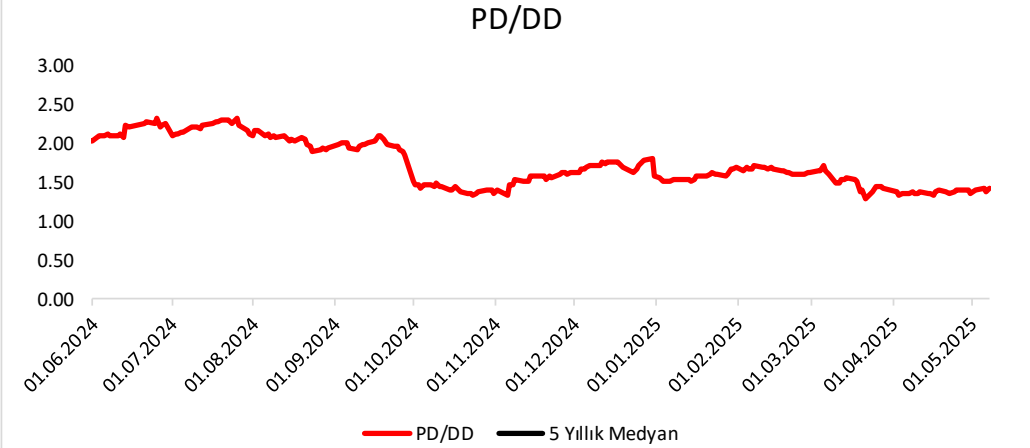
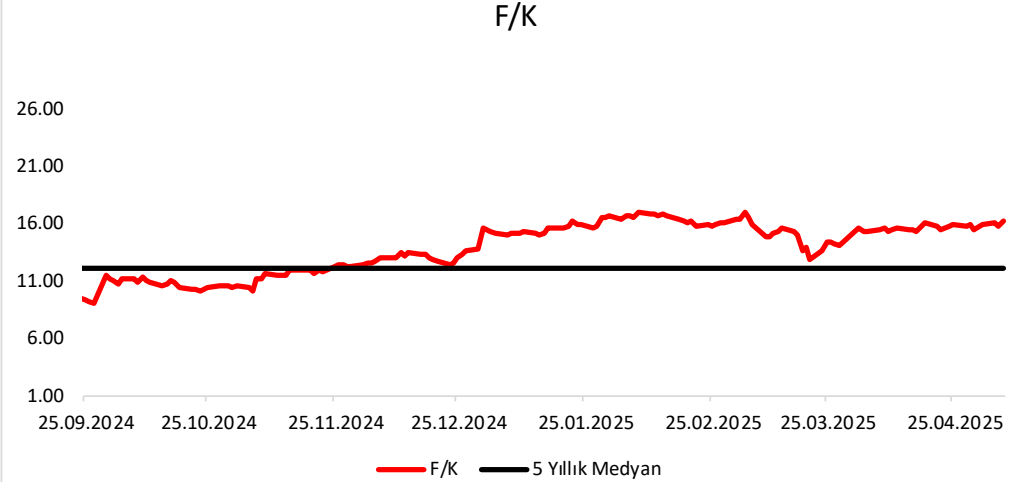
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	57,114	63,500	-10.06
Nakit ve Benzerleri	19,433	24,791	-21.61
Stoklar	32,188	34,287	-6.12
Ticari Alacaklar	1,687	1,539	9.63
Duran Varlıklar	105,291	101,660	3.57
Maddi Duran Varlıklar	35,760	35,576	0.52
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24,356	24,360	-0.02
Aktifler	162,405	165,159	-1.67
Kısa Vadeli Yükümlülükler	71,665	78,160	-8.31
Uzun Vadeli Yükümlülükler	26,297	23,513	11.84
Toplam Borç	97,962	101,673	-3.65
Net Borç	5,902	-1,596	469.73
Sermaye	181	181	0.00
Özkaynaklar	63,982	63,076	1.44

Özet Bilanço

İtems	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	78,437	293,780	293,780	-73.30
Yurt İçi Satışlar	79,605	296,109	296,109	-73.12
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	167	797	797	-79.00
Satışların Maliyeti	59,419	225,776	225,776	-73.68
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kar	19,017	68,004	68,004	-72.04
Faaliyet Giderleri	18,484	62,185	62,185	-70.28
Esas Faaliyet Karı	533	5,818	5,818	-90.83
Amortisman	3,153	9,978	9,978	-68.40
FAVÖK	3,687	15,796	0	-76.66
Vergi Öncesi Kar	2,053	7,942	7,942	-74.15
Ana Ortaklık Net Kar	981	6,340	6,340	-84.52

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.80	0.81	-0.02
Likit Oran	0.35	0.37	-0.03
Değerleme			
F/K	16.18	15.62	0.56
PD/DD	1.42	1.57	-0.15
FD/FAVOK	5.19	6.17	-0.98
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.84	1.02	-9.18
Aktif Karlılık	0.73	4.25	-3.52
Brüt Kar Marjı	24.25	23.15	1.10
Net Kar Marjı	1.25	2.16	-0.91
FAVÖK Marjı	4.70	5.38	-0.68
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-42.78	-50.26	7.49
FAVÖK Büyüme	326.61	248.16	78.45
Özsermaye Büyüme	50.40	21.27	29.13
Aktif Büyüme	53.95	24.17	29.78
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.72	8.32	-0.61
Alacak Devir Hızı	197.73	213.23	-15.50
Ticari Borç Devir Hızı	4.70	3.84	0.86



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş
Hanı No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul