

## MGROS

### MGROS

MGROS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %6 daralmayla 74.5mlr TL olarak gerçekleşerek konsensus beklentisine paralel olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıla göre ise %12 büyümeyle 293.7mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Satışların büyümesinden ziyade geçen çeyrek de belirttiğimiz gibi reel anlamda büyümenin daha önemli olduğunu vurgulamaktayız. Mağaza sayısına baktığımızda %8 büyüdüğünü m2 büyümesinin de %5.3 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Reel büyümenin enflasyonist ortamda satışlarda büyümeden ziyade Pazar payı kazanımına yol açtığını ve 0.5pt Pazar kazanımıyla %9.8 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Büyüme hikayesini destekleyici unsurlardan birisi olan Mion-Kiosk operasyonlarında %43 gibi güçlü büyümeler görmekteyiz. Yüksek kar marjlarıyla çalışan macrocenter tarafında ise %105 ile en güçlü büyümeyi görmekteyiz. Bunlara ek olarak operasyonel genişleme amacıyla bu dönemde 16 yeni depo yatırımı gerçekleştirmiştir.
- Şirket perakende mağazacılığın yanı sıra online tarafta da önemli oyuncu olma yolunda ilerlemektedir. Şirketin online satışlara hizmet veren mağaza sayısındaki artış %30 olurken toplam sipariş sayısında da buna paralel olarak büyümenin %30 olduğu ve güçlü operasyonel sürecin devam ettiğini görmekteyiz.
- Yüksek enflasyonist ortamdan geçtiğimiz 2 yılda 2023'e göre sepet büyümesi ve mağaza trafik büyümesi görece aşağıda kalsa da 2024 yılı gıda enflasyonuna baktığımızda %56.9 olduğunu Migros'un ise birebir mağaza satış büyümesinin bu rakamın üzerinde %67.9 ile reel büyüdüğünü pozitif yorumlamaktayız.
- Karlılığa baktığımızda şirketin güçlü karlılığını sürdürdüğünü görmekteyiz , net kar tarafında ise yatırımdan kaynaklı maddi duran varlık değer düşüklüğü muhasebeleştirilmesi ve geçtiğimiz dönemlere göre daha düşük net parasal pozisyon karı etkisinde azalmayı sayabiliriz.
- Şirket 2025 yılında %8-10 satış büyümesi , %6 FAVÖK marjı beklemektedir.

Beklentiye paralel satışlar , beklentinin üzerinde FAVÖK rakamını pozitif değerlendirmekteyiz. Şirketin reel anlamda 2025 yılında 250 mağaza açılış hedefiyle beraber mağaza büyümesini %7 seviyelerinde beklemesi Mion-Kiosk organik büyüme potansiyelinin devamı ve Pazar kazanımını beğenmekte olup reel büyümenin devam etmesini beklemekteyiz.

	2022	2023	2024	
<b>Perakende Satışlar</b>	<b>136,960,882,000</b>	<b>256,549,068,000</b>	<b>286,887,079,000</b>	<b>11.8%</b>
	96.0%	96.6%	96.9%	
<b>Toptan Satışlar</b>	<b>4,835,396,000</b>	<b>7,698,367,000</b>	<b>7,945,078,000</b>	<b>3.2%</b>
	3.4%	2.9%	2.7%	
<b>Kira Gelirleri</b>	<b>800,341,000</b>	<b>1,322,737,000</b>	<b>1,276,388,000</b>	<b>-3.5%</b>
	0.6%	0.5%	0.4%	
<b>TOPLAM</b>	<b>142,596,619,000</b>	<b>265,570,172,000</b>	<b>296,108,545,000</b>	<b>11.5%</b>
<b>Diğer Satışlar</b>		951,625,000	796,942,000	
<b>İndirimler</b>	<b>-2,116,551,000</b>	<b>-4,389,394,000</b>	<b>-3,125,823,000</b>	
<b>TOPLAM SATIŞLAR</b>	<b>140,480,068,000</b>	<b>262,132,403,000</b>	<b>293,779,664,000</b>	<b>12.1%</b>
<b>Satışların Maliyeti</b>	<b>-114,210,332,000</b>	<b>-213,170,188,000</b>	<b>-225,775,911,000</b>	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>26,269,736,000</b>	<b>48,962,215,000</b>	<b>68,003,753,000</b>	<b>38.9%</b>
<b>%</b>	18.7%	18.7%	23.1%	
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	
<b>Migros</b>	1,046	1,243		
<b>MM Migros</b>	458	502		
<b>MMM Migros</b>	155	154		
<b>ARA TOPLAM</b>	<b>1,659</b>	<b>1,899</b>	<b>2,053</b>	<b>8.1%</b>
<b>Migros Jet</b>	1,010	1,125	1186	<b>5.4%</b>
<b>Mini Gros</b>	27	30	54	<b>80.0%</b>
<b>5M Migros</b>	56	55		
<b>Migros Toptan</b>	26	28	29	<b>3.6%</b>
<b>Macrocenter</b>	87	97	199	<b>105.2%</b>
<b>Macrokiosk</b>	43	59		
<b>Mion</b>	0	70	100	<b>42.9%</b>
<b>Toptan</b>	<b>2,908</b>	<b>3,363</b>	<b>3,621</b>	<b>7.7%</b>
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	
<b>PAZAR PAYI</b>	8.70%	9.30%	9.80%	<b>5.4%</b>
<b>Satış Alanı(bin m2)</b>		1,930	2032	<b>5.3%</b>
<b>Online Mağaza Sayısı</b>		1,093	1,422	<b>30.1%</b>
<b>Sipariş Sayısı(milyon)</b>		65.20	85.30	<b>30.8%</b>

MGROS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	293,779,664,000	262,132,403,000	74,544,927,000	65,534,804,000
satış büyümesi%	12.07%		13.7%	
Brüt Kar	68,003,753,000	48,962,215,000	18,586,682,000	11,388,556,000
%brüt	23.15%	19%	24.9%	17.4%
Net Kar	6,573,991,000	12,857,520,000	730,795,000	1,151,118,000
%net kar	2.24%	4.90%	1.0%	1.8%
EBIT%	1.98	1.68	-3.7%	-7.9%
EBITDA%	5.38	1.73	1%	-3%
NET KAR%	2.16	4.86	1%	3%
Genel Yön.Gid.%	1.89%	1.6%	2.3%	2.1%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	19.28%	18.7%	23.3%	22.8%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	<b>2024/12</b>	<b>2023/12</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-1,450,225,000	-3,677,878,000	<b>2,967,436,000</b>	
	-60.6%		<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	22,524,342,000	17,837,809,000	<b>-376,806,000</b>	
			<b>3,026,826,000</b>	
			<b>-3,403,632,000</b>	
netborç/öz kaynak -	0.03	0.07		
	<b>2024/12</b>	<b>beklenti 2024/12</b>	<b>%</b>	
Satış	74,544,927,000	75,350,000,000	-1%	
FAVÖK	5,082,278,879	4,120,000,000	23%	
NET KAR	730,795,000	1,290,000,000	-43%	

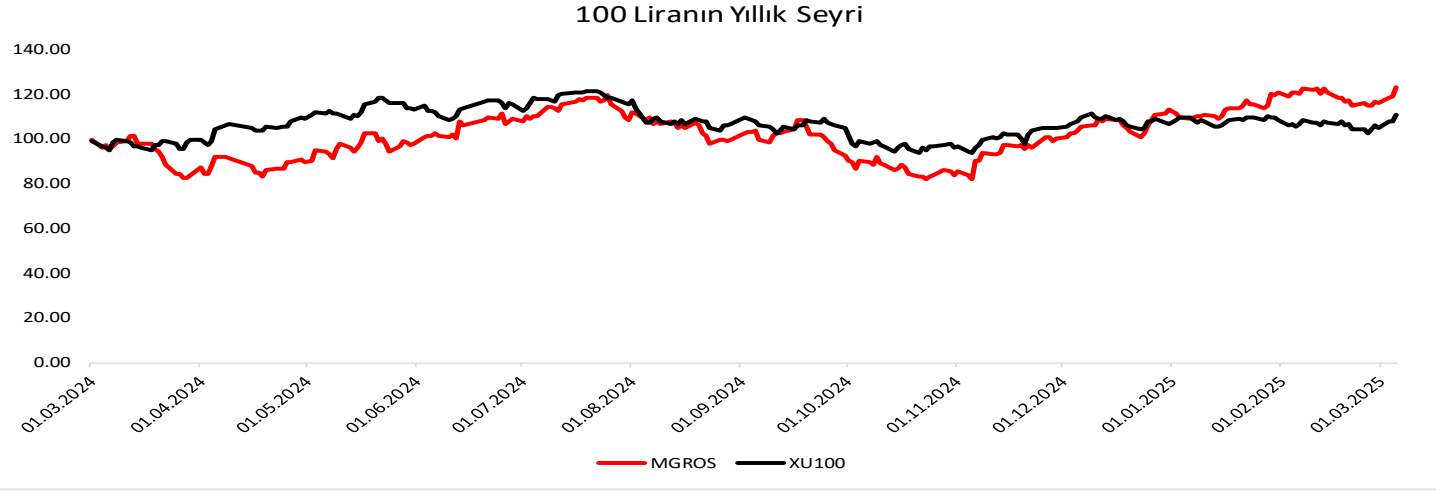
## Migros Ticaret Şirket Kartı

### Künye

Hisse Adı	Migros Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	51.0%
Kuruluş Tarihi	26.07.1954
Yaşı	71
Personel Sayısı	55,182

### Fiyat & Getiri

Kapanış	595.50
Günlük Getiri	3.48
Haftalık Getiri	7.10
Aylık Getiri	2.06
Göreceli Getiri	0.52
Yıllık En Düşük - En Yüksek	394.48-600.00
Yıllık Ortalama Fiyat	494.45



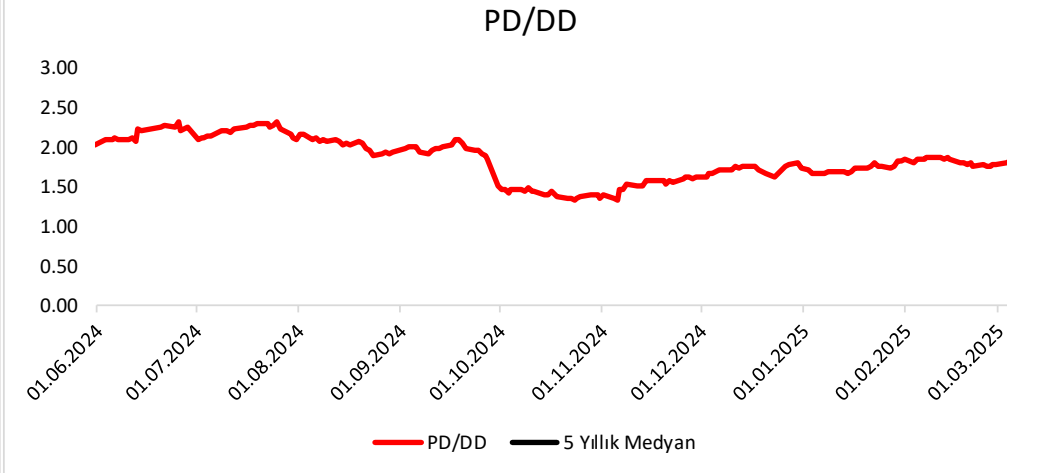
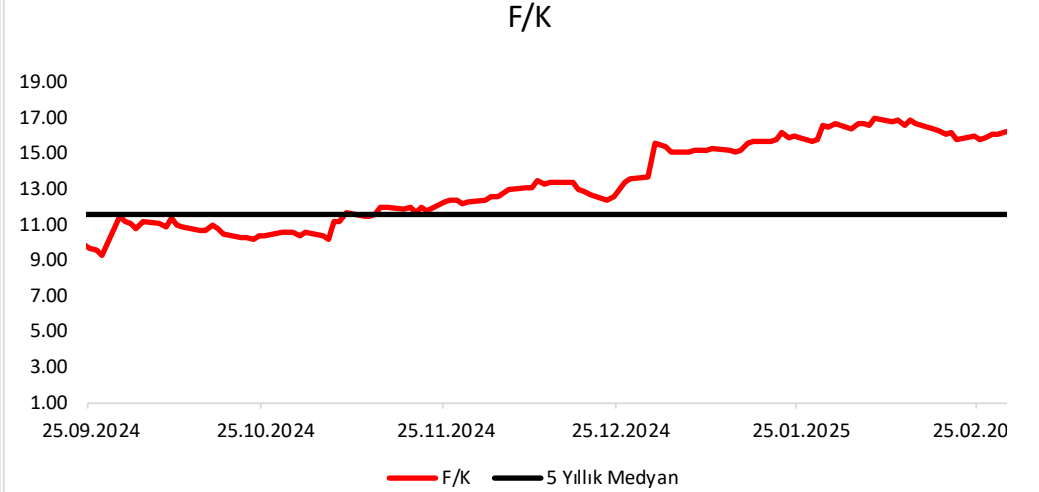
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	57,694	51,809	11.36
Nakit ve Benzerleri	22,524	22,901	-1.65
Stoklar	31,152	25,582	21.77
Ticari Alacaklar	1,398	1,214	15.16
Duran Varlıklar	92,365	83,364	10.80
Maddi Duran Varlıklar	32,323	28,538	13.26
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22,133	20,225	9.43
Aktifler	150,059	135,173	11.01
Kısa Vadeli Borçlar	71,014	61,696	15.10
Uzun Vadeli Borçlar	21,363	19,042	12.19
Toplam Borç	92,377	80,738	14.42
Net Borç	-1,450	-4,418	67.17
Sermaye	181	181	0.00
Özkaynaklar	57,309	54,091	5.95

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	293,780	206,300	262,132	42.40
Yurt İçi Satış	296,109	208,341	265,570	42.13
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	797	360	952	121.28
Satışların Maliyeti	225,776	159,798	213,170	41.29
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	68,004	46,501	48,962	46.24
Faaliyet Giderleri	62,185	43,047	53,359	44.46
Esas Faaliyet Kârı	5,818	3,455	-4,397	68.42
Amortisman	9,978	6,627	8,934	50.56
FAVÖK	15,796	10,081	0	56.68
Vergi Öncesi Kâr	7,942	7,276	15,539	9.15
Ana Ortaklık Net Kâr	6,340	5,278	12,747	20.12

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.81	0.84	-0.03
Likit Oran	0.37	0.42	-0.05
<b>Değerleme</b>			
F/K	17.01	11.45	5.55
PD/DD	1.88	1.51	0.38
FD/FAVÖK	6.73	7.48	-0.75
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	11.60	17.00	-5.40
Aktif Karlılık	4.48	5.52	-1.04
Brüt Kâr Marjı	23.15	22.54	0.61
Net Kâr Marjı	2.16	2.56	-0.40
Favök Marjı	5.38	4.89	0.49
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-50.26	-51.63	1.36
Favök Büyüme	248.16	133.18	114.98
Özsermaye Büyüme	10.19	574.48	-564.30
Aktif Büyüme	12.81	141.40	-128.59
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	8.57	8.44	0.13
Alacak Devir Hızı	218.81	251.58	-32.76
Ticari Borç Devir Hızı	4.04	5.30	-1.26



## 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.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

🌐 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

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

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

[meski@marbasmenkul.com.tr](mailto:meski@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)