

Finansal Değerlendirme Raporu

Migros Ticaret <MGROS>

Gıda Perakende

Migros Ticaret (MGROS)'i 871,00 TL hedef fiyatımızı koruyor, Hisse Önerileri listemizde tutmaya devam ediyoruz.

MGROS, TMS29 dahil finansallarda 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilere paralel 78,4 milyar TL ciro, beklentilere paralel 3,7 milyar TL FAVÖK ve 304 milyon TL konsensüs kar beklentisinin üstünde 981 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar 1Ç24'e göre ciroda %8, FAVÖK'te %327 artışa işaret ederken, net kar %43 azalış kaydetti.

TMS 29 hariç finansallara bakıldığında ilk çeyrekte satışlarda %49 yıllık büyüme ile 76,6 milyar TL ciro, %54 artış ile 20,8 milyar TL brüt kar, 5,8 milyar TL FAVÖK ile %7,5 FAVÖK marjı ve 86 milyon TL net kar elde edildi

Çeşitlendirilmiş Portföy Yapısı ve Güçlü Mağaza Ağı

Fiyat rekabetçiliğinin yoğun olduğu bu dönemde Migros, çeşitlendirilmiş portföy yapısı ile bu çeyrekte de öne çıktı. Sepet büyümesi ve müşteri trafiği artışı ile desteklenen güçlü mağaza satış büyümesi ve birebir mağazalardaki reel artış finansalları destekledi. Sadece fiziksel değil, online kanalların da etkisi ile güçlü ciro sürdü. İlk çeyrekte açılan 56 yeni fiziksel mağaza ile, Migros'un mağaza portföyü 1Ç25 itibarıyla 3.642 mağazaya, 2025 yılının ilk çeyreği sonunda, online hizmet veren mağaza sayısı 1.452'ye yükseldi. Ayrıca stoklardaki enflasyon düzeltmesinin olumsuz etkilerine rağmen vadeli alımlardaki faiz oranlarının yüksek olması baskıyı azaldı.

TMS29 dahil finansallarda net kar marjı 1Ç24'teki %2,4 seviyesinden 1Ç25'te %1,3'e geriledi. Marjdaki düşüşün nedenlerine bakıldığında artan amortisman giderleri ile personel giderleri ve 1Ç25'teki ortalama enflasyonun 1Ç24'teki ortalama enflasyondan düşük olması nedeniyle daha düşük parasal kazanç finansallara yansdı.

Yatırımlar Devam Ediyor

1Ç25'te yatırımların satışlara oranı yaklaşık %2 olarak gerçekleşti. Şirket birinci çeyrekte 1,6 milyar TL tutarında yatırım yaptı. Yatırımlar yeni mağaza açılışları, mevcut mağaza yenilenmeleri, bilgi teknolojileri, Ar—Ge yatırımları ve dağıtım merkezlerine yapıldı. Şirket, yükümlülüklerin kontrol edilebilmesi adına da 2025 yılında yeni GES yatırımları planlıyor.

Beklentilerde Revizyon Yok

Şirket, 2025 yılına ilişkin beklentilerini de açıkladı. TMS 29 dahil, şirketin 2025 yılında konsolide satış büyümesinin %8—10 aralığında FAVÖK marjının ise ~%6,0 olması bekleniyor. 2024'te satış büyümesi % 12, FAVÖK marjı %6 olarak gerçekleşmişti.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

MiGROS

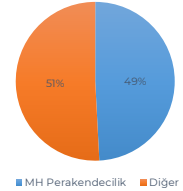
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	MGROS
Hedef Fiyat (TL)	871,00
Hedef Getiri	74%
Hisse Fiyatı (TL)	501,00
5Y En Yüksek	600,00
5Y En Düşük	394,48
Hisse Adedi (mn)	181
HAO	51%
Piyasa Değeri (TL mn)	90.708
Piyasa Değeri (USD mn)	2.353
Finansal Borç (TL mn)	25.356
Finansal Borç (USD mn)	671
3AOİH (USD mn)	33,35
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,78%

F / K	
Güncel	16,18
6 Aylık Ortalama	14,71
1 Yıllık Ortalama	12,09

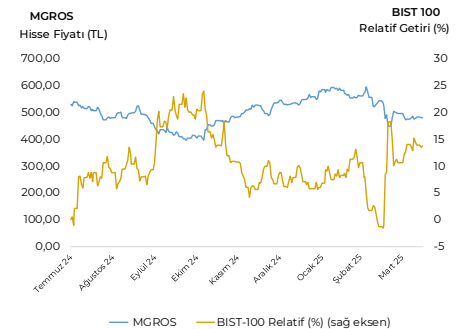
PD/DD	
Güncel	1,42
6 Aylık Ortalama	1,47
1 Yıllık Ortalama	1,96

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

MGROS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	156.013	223.233	288.510	323.342
FAVÖK	12.448	5.976	4.993	17.385
Net Kar	1.544	14.524	14.029	6.978
Özkaynaklar	2.306	43.596	57.245	63.076



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatirim.com.tr