

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,46 artışla 78.437 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %326,61 artışla 3.687 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 351 baz puanı artışla %4,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,78 azalışla 981 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 78.437 mn TL satış geliri (kons: 78.708 mn TL; Gedik: 78.771 mn TL; yıllık: +%8), 3.687 mn TL FAVÖK (kons: 3.713 mn TL; Gedik: 2.363 mn TL; yıllık: +%327) ve 981 mn TL net kar (kons: 304 mn TL; Gedik: 224 mn TL; yıllık: +%43) açıklamıştır. İlk çeyreğin daha yavaş bir faaliyet sezonu olduğu ve yılın başındaki ücret artışları nedeniyle en az karlı dönem olduğu göz önüne alındığında, FAVÖK marjı %4,7 gibi makul bir seviyede gerçekleşmiştir (yıllık +351bp, çeyreklik -212bp). Çeyreklik brüt kar marjı sadece 70bps daralmış, geri kalan kısım ise yüksek mevsimsel faaliyet giderlerinden kaynaklandığını not etmekte fayda görüyoruz. Öte yandan, çeyreklik net kar, parasal kazançlardaki düşüş nedeniyle yıllık bazda %42,8 oranında azalmıştır. Şirket ayrıca bu çeyrekte 966 milyon TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmiştir. Net finansal nakit 1Ç24'teki 21,5 milyar TL'den 1Ç25'te 18,5 milyar TL'ye gerilemiş, net nakit pozisyonu çeyrek bazında daralmıştır. Şirket üst üste iki çeyrektir nakit yakmakta olup, bu durum görüşümüze göre sürdürülebilir değildir. Nakit döngüsü, ticari alacakların azalması nedeniyle 5 gün kötüleşmiş, bu da bize Şirket'in nakdini iletkenli alımlara yatırdığını düşündürmektedir (telekonferansta bilgi edinilecek). Eğer haklıysak, bu strateji bu yılın ilerleyen dönemlerinde marj desteği için yardımcı olacaktır. Şirketin 2025 yılı beklentileri; %8-10 arası satış geliri büyümesi (Gedik: %2), yaklaşık %6 FAVÖK marjı (Gedik: %4,9) şeklinde olup, 250 adet yeni mağaza açma hedefi bulunmaktadır. 2025 yılı için hisseyi beğenmeye devam ediyoruz. 2025 yılı beklentilerine göre hisse 3,7x FD/FAVÖK ve 7,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları nör olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

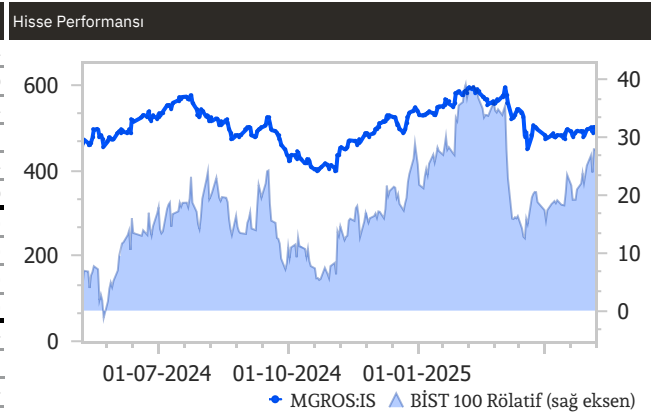
1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	501			
Hedef Fiyat	799			
Potansiyel Getiri	%59,48			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	394,48-600,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	90.708			
Firma Değeri(milyon TL)	97.071			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	46.261			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%31,74			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%30,66			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.313	1.713	2.363	1.820
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	648.754	835.207	1.230.433	915.556
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	478,5-501,0	472,8-501,0	449,0-595,5	395,5-595,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	-16	10	13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-7	12	28
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	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	72.318	78.437	%8,5	72.318	81.855	87.122	82.046	78.437	%8,5	-%4,4
Brüt Kâr	14.629	19.017	%30,0	14.629	18.750	21.010	20.457	19.017	%30,0	-%7,0
Faaliyet Kârı	-1.663	533	-	-1.663	1.702	4.002	2.363	533	-	-%77,4
FAVÖK	864	3.687	%326,6	864	4.734	6.194	5.594	3.687	%326,6	-%34,1
Net Parasal Kayıp / Kazanç	7.995	5.895	-%26,3	7.995	4.229	4.793	3.721	5.895	-%26,3	%58,4
Net Kâr	1.715	981	-%42,8	1.715	766	3.692	804	981	-%42,8	%22,0
Brüt Kâr Marjı	%20,2	%24,2	402bp	%20,2	%22,9	%24,1	%24,9	%24,2	402bp	-69bp
Faaliyet Marjı	-%2,3	%0,7	298bp	-%2,3	%2,1	%4,6	%2,9	%0,7	298bp	-220bp
FAVÖK Marjı	%1,2	%4,7	351bp	%1,2	%5,8	%7,1	%6,8	%4,7	351bp	-212bp
Net Kâr Marjı	%2,4	%1,3	-112bp	%2,4	%0,9	%4,2	%1,0	%1,3	-112bp	27bp
Net Borç	-1.453	5.902	-	-1.453	-2.038	-4.418	-1.596	5.902	-	-
Net Döviz Pozisyonu	2.967	714	-%75,9	2.967	1.611	1.141	737	714	-%75,9	-%3,2
Net Borç/FAVÖK	-0,4	0,3	-	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	0,3	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

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.