

Migros 4Ç19'da piyasa beklentisinin de üzerine çıkarak net 290 milyon TL zarar açıkladı. Piyasa beklentisi 231 milyon TL zarar yönündeydi. Şirket 4Ç18'de ise 371 milyon TL kar açıklamıştı. Şirketin yıllık bazda net zararı ise 492 milyon TL oldu. (2018/4Q Net Zarar: 835 Milyon TL)

Migros'un satış gelirleri 4Ç19'da 4Ç18'e göre %22 artışla 5.9 milyar TL oldu. (4Ç18 Net Satışlar: 4.9 Milyar TL) Şirketin yıllık bazda satışları ise %24 artışla 18.7 milyar TL'den 23.1 milyar TL oldu. Satış gelirlerindeki artışta yurt içi satışlardaki artışın etkili olduğunu görüyoruz.

FAVÖK rakamını geçtiğimiz yıla göre artıran Migros, 435 milyon TL FAVÖK ve %7.25 FAVÖK marjı elde etti. (2018/4Q FAVÖK: 356 Milyon TL)

Aktif ve öz sermaye karlılık oranları negatif olan şirketin brüt kar marjı ise bir önceki yıla azalarak 25.27 oldu. Fiyat/kazanç oranı bulunmayan şirketin piyasa değeri/defter değeri oranı 12.56 ile sektör ortalaması olan 8.70'in üzerinde bulunuyor.

2019 yılında 137 yeni mağaza açılışı yapan Migros 2020'nin ilk iki ayında ise 32 mağaza açılışı daha gerçekleştirdi. Son açılan mağazalar ile şirketin toplam mağaza sayısı yurtiçinde 2.170, yurtdışında ise iştirakleri ile birlikte toplam 2.215 oldu.

2020 yılında 120 yeni mağaza açılışı ve 400 milyon TL yatırım harcaması planlayan Migros'un 2020 yılı gelir büyümesi hedefi ise %15-16.



MGROS	3.03.2020
Kapanış Fiyatı	22,28
Günlük Değişim (%)	2,39
Haftalık Değişim (%)	-7,71
Son 1 Yıl En Düşük	11,20
Son 1 Yıl En Yüksek	27,38
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	62,15
Beta (Son 1 Yıl)	1,11
Piyasa Değeri (mn. TL.)	4.033,89
Halka Açıklık Oranı	36,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	1.573,18
Sermaye (mn. TL)	181,05
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,00

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
MGROS	-11,59	19,40	44,11
XU100	-9,93	9,12	3,92
Relatif Getiri (XU100)	-1,66	10,28	40,20

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	0,00	8,08	0,00
FD/FVAÖK	4,90	8,05	8,55
F/DD	4,42	2,82	18,52
FD/Satışlar	0,15	0,27	0,32

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	MGROS								Değişim (%)		
	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2018/09	2019/09	2019/4Q-2018/4Q	2019/4Q-2019/3Q	2019/12-2018/12	
<b>Net Satışlar</b>	4.923	4.923	5.808	6.464	5.997	18.717	23.191	22%	-7%	24%	
<b>Satışların Maliyeti</b>	-3.596	-3.567	-4.246	-4.692	-4.482	-13.837	-16.986	25%	-4%	23%	
<b>Brüt Kar</b>	1.327	1.356	1.562	1.772	1.515	4.881	6.205	14%	-15%	27%	
<b>Faaliyet Giderleri</b>	-1.046	-1.114	-1.215	-1.306	-1.249	-4.032	-4.884	19%	-4%	21%	
<b>Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)</b>	-125	-100	-140	-118	-158	-408	-516	26%	34%	27%	
<b>Net Faaliyet Karı/Zararı</b>	155	142	207	348	108	441	805	-30%	-69%	82%	
<b>FVAÖK</b>	356	451	557	684	435	1.144	2.127	22%	-36%	86%	
<b>Finansal Gelir/Gider (Net)</b>	333	-360	-383	-140	-359	-1.352	-1.242	-	156%	-8%	
<b>Vergi Geliri (Gideri)</b>	4	-9	12	-35	7	212	-24	-	-	-	
<b>Net Kar/Zarar</b>	371	-231	-151	179	-290	-836	-492	-	-	-41%	
									Değişim (Puan)		
<b>Brüt Kar Marjı</b>	27,0	27,5	26,9	27,4	25,3	26,1	26,8	-1,689	-2,2	0,68	
<b>FVAÖK Marjı</b>	7,2	9,2	9,6	10,6	7,3	6,1	9,2	0,0	-3,3	3,06	
<b>Net Kar Marjı</b>	7,5	-4,7	-2,6	2,8	-4,8	-4,5	-2,1	-12,4	-7,6	2,34	
<b>Net İşletme Sermayesi</b>	-2.741	-2.560	-2.969	-3.343	-3.420	-2.741	-3.420	-679,9	-77,7	-679,90	
<b>Net Nakit (Yıllık)</b>	-2.801	-5.976	-5.777	-5.233	-5.173	-2.801	-5.173	-2372,1	60,0	-2.372,07	
<b>Toplam Borç/Özsermaye</b>	1.619	3.219	5.309	3.077	4.402	1.619	4.402	2782,1	1324,9	2.782,10	
<b>Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)</b>	-3.379	-2.938	-3.111	-2.157	-2.167	-3.379	-2.167	1211,9	-10,1	1.211,85	



MGROS Rasyolar	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	23.191	22.118	20.985	19.700	18.717
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	5.948	6.439	5.787	4.879	4.856
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	151	142	149	139	155
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	-492	169	-677	-820	-835
Brüt Kar Marjı (%)	25,27	27,42	26,89	27,54	26,95
FVAÖK (Mn. TL)	435	684	557	451	356
FVAÖK Marjı (%)	7,25	10,58	9,59	9,17	7,23
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	-3,88	1,34	-5,54	-7,04	-7,89
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	-103,16	47,48	-110,94	-100,11	-79,45
Alacak Tahsilat Süresi	2,54	2,64	2,64	2,49	2,34
Stok İşleme Süresi - Yıllık	54,04	54,64	53,76	53,98	53,15
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	114,00	116,52	112,80	106,64	116,34
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-3.420	-3.343	-2.969	-2.560	-2.741
Net Nakit (Mn. TL)	-4.512	-4.818	-4.991	-5.422	-2.113
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-60	-544	-199	3.175	-519
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	5.173	5.233	5.777	5.976	2.801
Net Borç/FVAÖK (%)	2,43	2,53	2,98	3,65	4,52
F/K	0,00	22,30	0,00	0,00	0,00
Sektör F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F/DD	12,56	8,28	9,28	5,99	4,26
Sektör F/DD	8,70	8,04	8,02	7,01	7,45
FD/FVAÖK	4,33	4,39	4,73	5,95	4,81
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-2.167	-2.157	-3.111	-2.938	-3.379

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.