



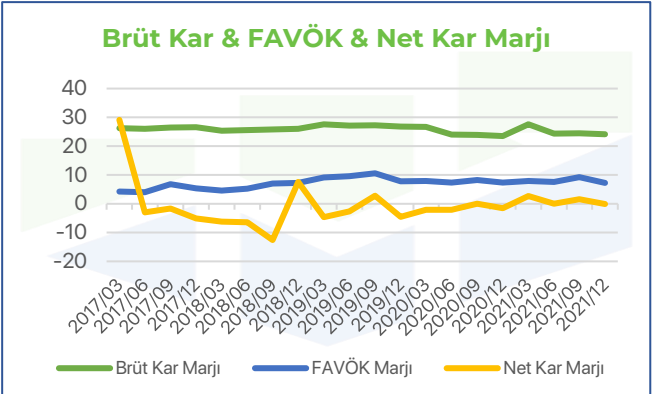
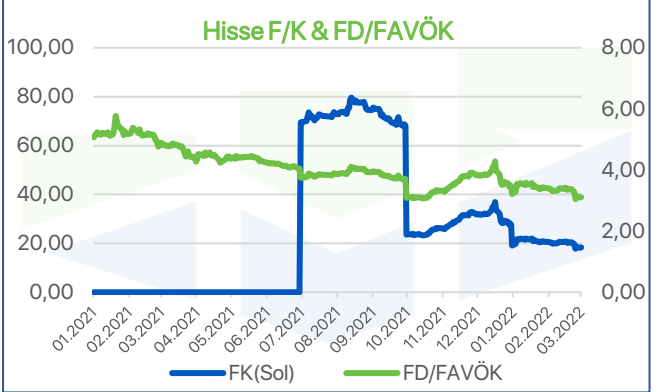
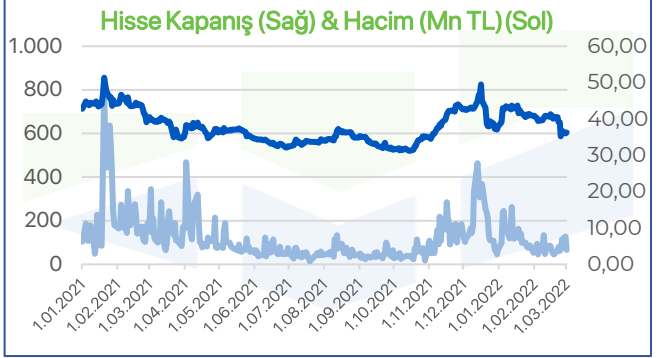
Migros, 2021 yılı dördüncü çeyreğinde beklentilere paralel 10,35 milyar TL net satış açıkladı. Açıklanan net satış tutarı, 2021 yılı 3. çeyreğine göre %5 artış gösterirken, yıllık bazda satışlar %26 arttı. Online operasyonlardaki büyüme 2021 yılında devam etti. Şirketin online hizmet veren mağaza sayısı bir önceki yıla göre %63 yükseliş 338 adet artışla 867'ye, toplam mağaza sayısı ise %10 artış 246 adet yükselişle 2.565'e yükseldi. Online satışların toplam satışlar içindeki payı %15,5 olurken, 2020'deki 2,6 milyar TL'lik online satış 2021'de 4,8 milyar TL'ye yükseldi.

Şirket, dördüncü çeyrekte 826 milyon TL olan beklentilerin %9 altında 754,4 milyon FAVÖK açıkladı. Açıklanan FAVÖK 2021 yılı 3. çeyreğine göre %18 azalış gösterirken, 2021 yılında 2020 yılına göre FAVÖK %30 arttı. FAVÖK Marjı yıldan yıla %8,0'den %8,4'e yükseldi. Şirketin açık döviz pozisyonu kalmaması şirkete olumlu yansıdı. Şirketin finansal borçları %25 azalırken, Net Nakit / FAVÖK oranı -0,4x'den 0,3x'e yükseldi.

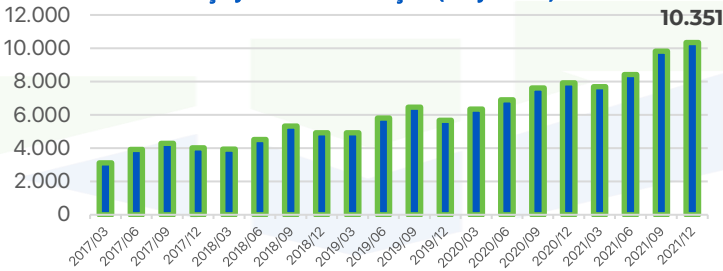
Net kar ise 240 milyon zarar beklentisinin altında 8,4 milyon TL zarar olarak gerçekleşti. Şirket, 3. çeyrekte net kar 156 milyon kar açıklamıştı. 2020 yılında 403 milyon TL zarar açıklayan şirket 2021 yılını 359 milyon TL karla tamamladı. Rekabet Kurumu tarafından şirkete başlatılan kartel soruşturması ve buna yönelik verilen ceza şirket tarafından önendi ve şirket bu cezaya karşılık ayırdı. Şirket cezanın iptali için yargı yoluna başvuracağını açıkladı. Operasyonların büyümesi şirket karlılığını olumlu etkilerken ayrılan karşılık finansalları baskıladı.

Şirket 2022 yılı beklentisini de açıkladı. Satış büyümesinde %40-45 (2021 yılı %23), FAVÖK marjında %8 - 8,50 artış(2021 yılı %8,40), mağaza açılış hedefi ise 200+ (olarak 2021 yılı 307 adet mağaza) bekleniyor.

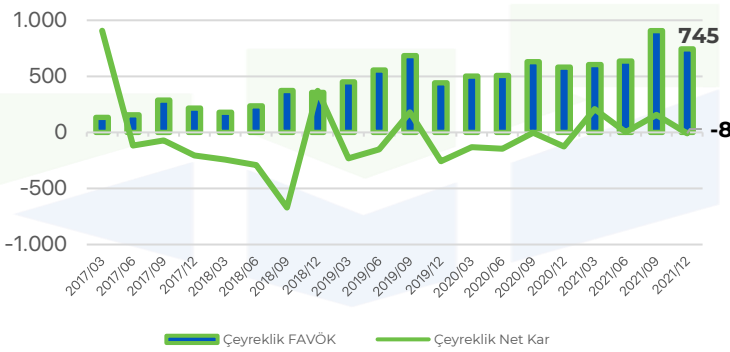
ŞİRKET KARTI	2020/12	2021/12
Hisse Fiyatı	42,80	36,26
FK	0,00	18,29
FD/FAVÖK	5,07	3,11
PD/DD	249,48	12,25
FD/S	0,39	0,25
Net Borç/FAVÖK (%)	1,59	0,84
FAVÖK Marjı %	7,36	7,20
Net Kar Marjı %	-1,57	-0,08



Çeyreklik Net Satışlar (Milyon TL)



Çeyreklik FAVÖK - Çeyreklik Net Kar (Milyon TL)



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Keçince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiksel şekil ve bilgiler hazırladığı 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 verilmekte 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.