

Hisse Kodu MGROS	Kapanış Fiyatı - TL 398,00	Hedef Fiyat - TL 631,50	Getiri Potansiyeli 58,67%	Öneri Durumu AL
---------------------	-------------------------------	----------------------------	------------------------------	---------------------------

Stratejik Yatırımlar Nakit Akışlarını Pozitif Etkiliyor!

Şirket 3Q24'te açıklamış olduğu beklenti üstü FAVÖK ve net kâr rakamını olumlu buluyoruz. Migros Ticaret A.Ş.'ye model portföyümüzde yer vermeyi sürdürürken, "AL" önerisi ile 631,50 TL'lik hedef fiyatımızı koruyoruz.

Migros Ticaret A.Ş. 2024 yılının üçüncü çeyreğine ilişkin finansal sonuçlarını açıkladı. 24Q3'te Migros hasılatını piyasa beklentilerine paralel 74,4 milyar TL olarak açıkladı (3Q24 Kons Bekl. 74,4 milyar TL) Mevsimselliğin etkisi ve büyüme stratejisi ile güçlü sonuçlarını devam ettiren Migros'ta geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğine göre 345 yeni mağaza açılırken, toplam mağaza sayısı 3.550 oldu. Açıklanan çeyreklik rakamlar ile şirketin 9A24'te hasılatı 206,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşti (9A23 185 milyar TL). Şirketin brüt kâr marjı %20 seviyelerinde korunmaya devam ederken, 3Q24'te %22,54 seviyesinde gerçekleşti (2Q24 %22,87).

Şirket 3Q24'te FAVÖK kalemi piyasa beklentilerinin üzerinde 5,6 milyar TL gerçekleşti (3Q24 Kons. Bekl. 4,3 milyar TL) (3Q23 652 milyon TL). Migros Ticaret A.Ş. 9A24'te 10,1 milyar TL'ye ulaştı (9A23 4,3 milyar TL). 3Q24'te FAVÖK marjı %7,3 seviyesine yükseldi (3Q23 %0,99). Şirket FAVÖK kaleminde büyüme ivmesini sürdürürken vadeli alımlardan kaynaklanan faiz giderinin etkisi ile esas faaliyetlerden zarar etmeye devam ediyor. Şirket 3Q24'te 474 milyon TL zarar elde etti (3Q24 -2,5 milyar TL).

Migros Ticaret A.Ş. enflasyon muhasebesi kapsamında parasal pozisyon ve finansal gelir kalemlerinin net kar üzerindeki pozitif etkisiyle net dönem karı 3Q24'te 3,2 milyar TL ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti (3Q24 Kons. Bekl. 1,8 milyar TL). Şirket böylece 9A24'te 5,3 milyar TL'lik net kâr açıkladı (9A23 10,9 milyar TL).

Şirket'in 9A24'te net nakit pozisyonu 4,4 milyar TL gerçekleşti. (6A24 2,2 milyar TL). Şirketin yatırım harcamaları kaynaklı nakit çıkışı 3Ç24'te 2,1 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylelikle Migros Ticaret A.Ş. 9A24'te 6,1 milyar TL yatırım harcaması gerçekleşti (9A23 5,6 milyar TL).

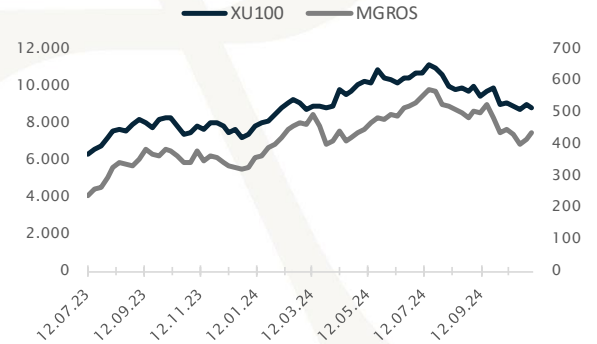
Hisse Bilgileri

Borsa Kodu - BIST	MGROS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme
Şirket Adı	Migros Ticaret
Hisse Sektör	Perakende Ticaret
Öneri	AL
Hedef Fiyat - TL	631,50
Getiri Potansiyeli - %	58,67%

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	79.256
Firma Değeri - Milyon TL	74.839
Hacim - Milyon TL	767
Halka Açıklık - %	51,00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2022	2023	2024E
Hasılat - Milyon TL	140.480	246.823	--
Brüt Kâr - Milyon TL	26.270	46.196	--
FAVÖK - Milyon TL	3.761	4.376	--
Net Kâr - Milyon TL	9.140	11.995	--

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/06	2024/09	2024/12E
Hasılat - Milyon TL	64.293	74.487	--
Brüt Kâr - Milyon TL	14.706	17.963	--
FAVÖK - Milyon TL	3.746	5.676	--
Net Kâr - Milyon TL	610	3.308	--

Çarpanlar	2022	2023	2024E
F/K (x)	2,90	5,06	--
FD/FAVÖK (x)	6,79	13,07	--

Migros Ticaret A.Ş. 2024 yılına ilişkin hedeflemelerinde de pozitif algılanabilecek bir güncelleme gerçekleştirdi. Hasılat rakamında beklentisini %10-12 seviyesine revize ederken FAVÖK marjı bir önceki beklenti olan %4,5-5 bandının üst bandında sabit tutuldu.

Şirketin stratejik anlamda sürdürmekte olduğu Migros One ve Moneypay ile dijital ekosistem üzerindeki performansını artırarak sürdürmektedir. Migros One 9A24'te brüt hasılat hacmini 31,3 milyar TL'ye (TMS-29 Etkisi Hariç) ulaştırdı. Online satışların payı toplam satışların içerisinde 3Ç24'te %18,2 olarak gerçekleşti (3Ç23 %16,4). Moneypay'de ise toplam ödeme hacmi 3Ç24'te 5,7 milyar TL olarak gerçekleşti (3Ç23'te 900 milyon TL). Şirket farklı bir konsept olan Mion mağazacılığı ile kozmetik alana daha da nüfus etmeye çalışsa da henüz mağaza ve metrekare olarak düşük bir pay alması ciroya etkisini sınırlamaktadır. Şirketin online tarafta, ödeme kanallarında ve mion mağazacılık konseptindeki büyümenin devam etmesini ve bu etkinin gelecek dönemlerdeki nakit akışlarını pozitif yönde desteklemesini bekliyoruz.

Şirket 3Q24'te açıklamış olduğu beklenti üstü FAVÖK ve net kâr rakamını olumlu buluyoruz. Migros Ticaret A.Ş.'ye model portföyümüzde yer vermeyi sürdürürken, "AL" önerisi ile 631,50 TL'lik hedef fiyatımızı koruyoruz.

Şirketin Bilanço ve Gelir Tablosu

Özet Bilanço Tablosu - TL		2024/09		2023/09
DÖNEN VARLIKLAR	₺	51.808.687.000	₺	35.305.910.000
Nakit ve Nakit Benzerleri	₺	22.901.148.000	₺	14.810.983.000
Ticari Alacaklar	₺	1.214.005.000	₺	838.981.000
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	₺	-	₺	-
Türev Araçlar	₺	4.813.000	₺	-
Stoklar	₺	25.581.829.000	₺	17.765.179.000
DURAN VARLIKLAR	₺	83.364.260.000	₺	20.688.652.000
Finansal Yatırımlar	₺	3.282.713.000	₺	990.061.000
Ticari Alacaklar	₺	-	₺	-
Maddi Duran Varlıklar	₺	28.538.200.000	₺	8.670.930.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	₺	20.225.075.000	₺	2.791.249.000
Peşin Ödenmiş Giderler	₺	2.031.572.000	₺	425.342.000
TOPLAM VARLIKLAR	₺	135.172.947.000	₺	55.994.562.000
TOPLAM KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	61.695.731.000	₺	40.375.873.000
Kısa Vadeli Borçlanmalar	₺	560.342.000	₺	852.764.000
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	₺	3.831.312.000	₺	2.265.711.000
Ticari Borçlar	₺	50.794.440.000	₺	33.463.727.000
Diğer Borçlar	₺	856.213.000	₺	254.328.000
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	19.041.873.000	₺	7.411.883.000
Uzun Vadeli Borçlanmalar	₺	14.101.017.000	₺	6.580.378.000
Ticari Borçlar	₺	-	₺	-
Uzun Vadeli Karşılıklar	₺	740.494.000	₺	484.370.000
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	₺	80.737.604.000	₺	47.787.756.000
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	₺	54.435.343.000	₺	8.206.806.000
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	₺	54.090.532.000	₺	8.019.573.000
Ödenmiş Sermaye	₺	181.054.000	₺	181.054.000
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	₺	42.738.404.000	₺	2.255.657.000
Net Dönem Karı veya Zararı	₺	5.278.017.000	₺	4.233.799.000
TOPLAM KAYNAKLAR	₺	135.172.947.000	₺	55.994.562.000

Özet Gelir Tablosu - TL		2024/09		2023/09
HASILAT	₺	206.299.761.000	₺	184.998.227.000
SATIŞLARIN MALİYETİ	₺	159.798.326.000	₺	149.641.436.000
BRÜT KAR (ZARAR)	₺	46.501.435.000	₺	35.356.791.000
FAALİYET GİDERLERİ (-)	₺	43.046.699.000	₺	37.036.466.000
Genel Yönetim Giderleri	₺	3.801.955.000	₺	2.857.260.000
Pazarlama Giderleri	₺	39.244.744.000	₺	34.179.206.000
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	₺	3.454.736.000	-₺	1.679.675.000
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-₺	6.717.044.000	-₺	4.484.363.000
FAVÖK	₺	10.081.484.000	₺	4.323.499.000
FINANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-₺	6.137.887.000	-₺	4.062.679.000
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	₺	7.276.013.000	₺	15.157.143.000
DÖNEM KARI (ZARARI)	₺	5.464.206.000	₺	10.952.977.000
Ana Ortaklık Payları	₺	5.278.017.000	₺	10.911.514.000

Şirketin Faaliyet ve Etkinlik Oranları

DEĞERLEME ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
F/K	12,46	5,06	2,90	19,14	0,00
PD/DD	1,51	1,24	0,97	12,81	249,48
PD/Satışlar	0,30	0,25	0,19	0,19	0,27
FD/Satışlar	0,29	0,23	0,18	0,26	0,39
FD/FVAÖK	7,60	13,07	6,79	3,22	5,07
FD/FVAÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil)	0,00	0,00	0,00	5,77	6,01

FAALİYET ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Devir Hızı - Yıllık	2,81	2,39	2,82	2,17	1,97
Öz Sermaye Devir Hızı - Yıllık	8,63	6,46	10,04	127,92	150,12

FAALİYET KARLILIĞI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Brüt Kar Marjı - Dönemsel	22,54	18,72	18,70	24,14	23,52
Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,39	18,72	18,70	24,14	23,52
FAVÖK Marjı - Dönemsel	4,89	1,77	2,68	7,98	7,73
FAVÖK Marjı - Yıllık	3,78	1,77	2,68	7,98	7,73
Net Kâr Marjı - Dönemsel	2,56	4,86	6,51	0,99	-1,40
Net Kâr Marjı - Yıllık	2,37	4,86	6,51	0,99	-1,40

LİKİDİTE ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Likidite Oranları	0,42	0,35	0,35	0,31	0,34
Cari Oran	0,84	0,84	0,78	0,66	0,70
Nakit Oran	37,13	28,55	31,01	27,73	31,11
Kaldıraç Oranı	59,73	60,65	66,30	97,04	99,78
İşletme Sermayesi - mln TL	-25.565	-20.188	-17.550	-5.388	-4.232
Alacak Devir Hızı - Yıllık	239,66	378,09	298,32	192,16	161,75
Stok Devir Hızı - Yıllık	8,11	10,63	11,03	6,63	7,10
Ticari Borç Devir Hızı - Yıllık	5,00	4,69	5,16	3,25	3,37
Net Borç - mln TL	-4.418	-3.461	-1.007	2.445	3.536

MALİ RİSK ORANLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Borç / FAVÖK	-0,44	-0,79	-0,27	0,84	1,59
Kısa Vadeli Borç / Aktifler	45,64	48,73	52,51	72,42	67,65
Toplam Borç / Toplam Sermaye	149	155	197	3.277	49.401

MALİ TABLO RAKAMLARI	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Net Satışlar - Dönemsel	206.300	246.823	140.480	36.272	28.790
FAVÖK - Yıllık	10.134	4.376	3.761	2.894	2.224
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	-90	-556	-77	1.616	1.877
FAVÖK - Dönemsel	10.081	4.376	3.761	2.894	2.224
FAVÖK (D. Operasyonel Gelir/Gider Dahil) - Dönemsel	-90	-556	-77	1.616	1.877
Net Kâr - Dönemsel	5.278	11.995	9.140	359	-403

YÖNETİM ETKİNLİĞİ	2024/09	2023/12	2022/12	2021/12	2020/12
Aktif Karlılık - Yıllık	5,52	11,60	18,33	2,14	-2,76
Öz Sermaye Karlılığı - Yıllık	17,00	31,41	65,35	126,56	-210,13



Ahlatcı Yatırım araştırma departmanı tarafından hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

Hazırlayan;

Tonguç ERBAŞ	Genel Müdür Yardımcısı
Dinçer KURT	Araştırma Uzmanı
Deniz YAĞBASAN	Araştırma Uzmanı
Mehmet ÖZDEMİR	Araştırma Uzman Yardımcısı

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İVVSTANBUL

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülabbey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

Mersis No: **0010056453000026**

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara irtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.

ahlatci_yatirim ahlatciyatirim

AHLATCI YATIRIM ARAŞTIRMA

ahlatciyatirim.com.tr

444 0 968
bilgi@ahlatciyatirim.com.tr

AHLATCI
YATIRIM