

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MGROS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺85,548,125.09
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺83,000,748.09
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	472.50
Hedef Fiyat(TL)	:	612.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	29.52

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

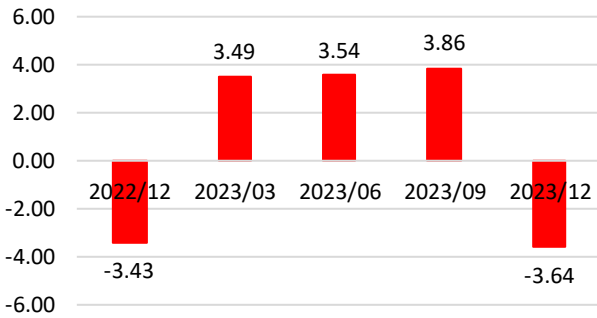
Dönen Varlıklar	:	₺37,875,773.00
Duran Varlıklar	:	₺54,253,708.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺44,895,539.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺10,979,805.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺36,024,318.00
Hasılat	:	₺181,674,337.00
Satışların Maliyeti	:	₺147,671,404.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺34,002,933.00
FAVÖK	:	₺3,221,094.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺8,828,696.00

## Çarpanlar

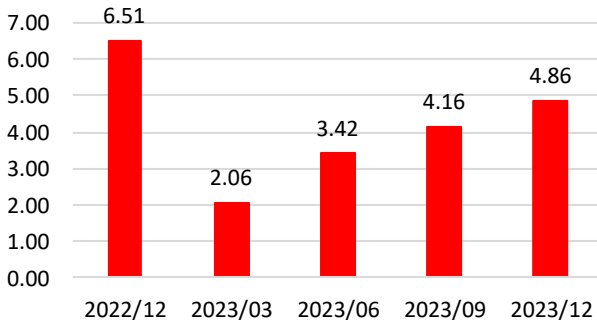
FD/FAVÖK	:	18.04
F/K	:	6.87
PD/DD	:	1.68
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-37.53

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## Migros Ticaret

MGROS'un, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirketin 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 41,2 Milyar TL'lik(yüzde 29,32) artışla 181,7 Milyar TL civarında gerçekleşirken, 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 33,5 Milyar TL'lik artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış miktarı 7,7 Milyar TL civarında(yüzde 29,44) olmuştur.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim, Pazarlama, Satış, ve Dağıtım)'nde 9,7 Milyar TL'lik artış olurken, büyük oranda "Vadeli Alım Faiz Giderleri" kaynaklı olarak ortaya çıkan "Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri" kalemi ise; 207,8 Milyon TL azalmıştır(sınırlı pozitif). Şirketin 'Esas Faaliyet Kârı/Zararı' kaleminde geçen yıl ortaya çıkan 4,8 Milyar TL'lik zarar, cari dönemde 6,6 Milyar TL olmuştur(negatif). Bu durum; özellikle "Personel Giderleri"ndeki artış ve bu kapsamda "Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri"nin yüksek seyretmesinden kaynaklanmaktadır. Buna karşın, şirketin FAVÖK rakamı ise; "Amortisman Giderleri"nde ortaya çıkan 1,5 Milyar TL civarındaki artışa rağmen, senelik bazda 539,7 Milyon TL'lik azalışla 3,2 Milyar TL olmuştur(sınırlı negatif).
- ✓ Geçen yıl, "Maddi Duran Varlık Değer Düşüklüğü" alt kalemi öncülüğünde 300,6 Milyon TL civarında 'Net Yatırım Faaliyet Gideri' yazan şirket, cari yılda ise "Maddi Duran Varlık Satış Kârları" öncülüğünde 352,1 Milyon TL civarında 'Net Yatırım Faaliyet Geliri' kaydetmiştir. Yine, şirketin finansallarında; geçtiğimiz yıl 1,7 Milyar TL civarında 'Net Finansman Gideri' ortaya çıkarken, cari yılda 224,7 Milyon TL 'Net Finansman Geliri' yazılmış durumda. Geçen yıl şirketin finansallarında ortaya çıkan 23 Milyon TL civarındaki "Ertelenmiş Vergi Geliri" ise, cari dönemde yerini 1,9 Milyar TL civarında 'Vergi Gideri'ne bırakmıştır. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin 'Dönem Net Kârı' 311,1 Milyon TL azalışla 8.8 Milyar TL olmuştur.
- ✓ Şirketin, 2023 yılı 'Hasılat' rakamındaki artışta; mevcut mağazaların performansı, fiziki(yeni mağaza açılışları) ve online hizmet kanallarının büyümesi ve fiyat indirimleri kapsamında artan müşteri sayısı etkili olurken, bu kapsamda hızlı tüketim ürünleri perakendeciliğindeki şirketin pazar payı artmıştır. Şirketin fiziki mağaza sayısı; yeni açılan(2023) 517 mağaza ile 3.363 olurken, Türkiye'nin 81 ilindeki online hizmet ağı da 1.093'e yükselmiştir. Migros Yemek(81 ilde hizmet verilmekte), Mion(22 şehirde 70 mağaza) ve Gurmepack gibi girişim ve iştirakler de büyümeye devam etmiştir.
- ✓ Şirket, 2024 yılı için; TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi olmaksızın yıllık yüzde 70 mertebesinde, TMS 29 etkisi dahil edildiğinde ise yüksek tek haneli büyüme öngörmektedir. TMS 29 etkisi olmaksızın konsolide FAVÖK marjının yüzde 7,5-8,0 aralığında olmasını bekleyen şirket, TMS 29'a göre ise geçen yıla göre iyileşen FAVÖK marjı öngörmekte. Şirketin, 2024 yılı için yeni mağaza açılış tahmini +250 olurken, büyümeye katkı sağlamak için 10 Bin yeni çalışan daha istihdam edilmesi hedeflenmektedir. Şirket tarafından ayrıca; TMS 29 etkisi olmaksızın yaklaşık olarak 8,5 Milyar TL'lik yatırım harcaması yapılması planlanmaktadır.
- ✓ Şirket hisseleri için, 12 aylık hedef fiyatımızı 612,00 TL ve tavsiyemizi "TUT" olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>37,875,773.00</b>	<b>35,305,910.00</b>	<b>7.28</b>	<b>33,624,651.00</b>	<b>12.64</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,354,850.00	14,810,983.00	-16.58	12,652,044.00	-2.35
Ticari Alacaklar	369,985.00	838,981.00	-55.90	802,876.00	-53.92
Stoklar	21,928,796.00	17,765,179.00	23.44	18,540,676.00	18.27
Peşin Ödenmiş Giderler	563,507.00	466,105.00	20.90	624,640.00	-9.79
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	233,918.00	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	68,841.00	54,127.00	27.18	24,765.00	177.98
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>54,253,708.00</b>	<b>20,688,652.00</b>	<b>162.24</b>	<b>47,995,547.00</b>	<b>13.04</b>
Maddi Duran Varlıklar	20,294,541.00	8,670,930.00	134.05	16,740,828.00	21.23
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	14,772,254.00	2,791,249.00	429.23	14,459,414.00	2.16
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	1,392,387.00	-100.00	-	0.00
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>92,129,481.00</b>	<b>55,994,562.00</b>	<b>64.53</b>	<b>81,620,198.00</b>	<b>12.88</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>44,895,539.00</b>	<b>40,375,873.00</b>	<b>11.19</b>	<b>42,857,914.00</b>	<b>4.75</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	400,491.00	852,764.00	-53.04	673,320.00	-40.52
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,578,344.00	2,265,711.00	13.80	3,352,152.00	-23.08
Ticari Borçlar	37,390,443.00	33,463,727.00	11.73	34,667,981.00	7.85
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,640,198.00	1,787,977.00	-8.27	1,239,434.00	32.33
Diğer Borçlar	696,015.00	254,328.00	173.67	589,821.00	18.00
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	117,792.00	292,338.00	-59.71	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,151,749.00	873,796.00	31.81	1,708,879.00	-32.60
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	-	10,222.00	-100.00	62,380.00	-100.00
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>10,979,805.00</b>	<b>7,411,883.00</b>	<b>48.14</b>	<b>11,254,933.00</b>	<b>-2.44</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	7,291,143.00	6,580,378.00	10.80	8,258,833.00	-11.72
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,195,346.00	484,370.00	146.78	2,107,925.00	-43.29
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	2,073,679.00	-	#SAYI/0!	834,952.00	148.36
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>55,875,344.00</b>	<b>47,787,756.00</b>	<b>16.92</b>	<b>54,112,847.00</b>	<b>3.26</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>36,254,137.00</b>	<b>8,206,806.00</b>	<b>341.76</b>	<b>27,507,351.00</b>	<b>31.80</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>36,024,318.00</b>	<b>8,019,573.00</b>	<b>349.20</b>	<b>27,434,747.00</b>	<b>31.31</b>
Ödenmiş Sermaye	181,054.00	181,054.00	0.00	181,054.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	198,246.00	638,403.00	-68.95	194,604.00	-201.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	953,548.00	751,823.00	26.83	1,033,192.00	-7.71
Yeniden Değerleme Artışı	845,356.00	1,226,470.00	-31.07	453,216.00	86.52
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	23,196,439.00	2,255,657.00	928.37	13,945,213.00	66.34
Net Dönem Karı veya Zararı	8,828,696.00	4,233,799.00	108.53	9,139,805.00	-3.40
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>229,819.00</b>	<b>187,233.00</b>	<b>22.74</b>	<b>72,604.00</b>	<b>216.54</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>92,129,481.00</b>	<b>55,994,562.00</b>	<b>64.53</b>	<b>81,620,198.00</b>	<b>12.88</b>

Kaynak: FİNNET

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>181,674,337.00</b>	<b>101,856,407.00</b>	<b>78.36</b>	<b>140,480,068.00</b>	<b>29.32</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	147,671,404.00	77,805,054.00	89.80	114,210,332.00	29.30
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>34,002,933.00</b>	<b>24,051,353.00</b>	<b>41.38</b>	<b>26,269,736.00</b>	<b>29.44</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,952,469.00	1,643,037.00	79.70	1,990,936.00	48.30
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	34,030,292.00	16,913,316.00	101.20	25,263,412.00	34.70
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,371,880.00	710,695.00	93.03	995,770.00	37.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	5,002,113.00	2,273,513.00	120.02	4,833,803.00	3.48
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-6,610,061.00</b>	<b>3,932,182.00</b>	<b>-268.10</b>	<b>-4,822,645.00</b>	<b>37.06</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>3,221,094.00</b>	<b>6,995,040.00</b>	<b>-53.95</b>	<b>3,760,764.00</b>	<b>-14.35</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	376,576.00	302,737.00	24.39	58,943.00	538.88
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	24,474.00	11,725.00	108.73	359,531.00	-93.19
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>-6,257,959.00</b>	<b>4,223,194.00</b>	<b>-248.18</b>	<b>-5,123,233.00</b>	<b>22.15</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	3,952,994.00	2,170,858.00	82.09	1,526,583.00	158.94
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,728,280.00	1,970,948.00	89.16	3,215,716.00	15.94
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>10,791,919.00</b>	<b>4,423,104.00</b>	<b>143.99</b>	<b>9,132,552.00</b>	<b>18.17</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ/GİDERİ/GELİRİ	694,672.00	458,052.00	51.66	663,000.00	4.78
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,191,852.00	-300,460.00	-496.68	-685,982.00	-273.74
<b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>8,828,696.00</b>	<b>4,233,799.00</b>	<b>108.53</b>	<b>9,139,805.00</b>	<b>-3.40</b>

Kaynak: FİNNET

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**