

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	MGROS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺84,959,698.84
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺83,506,318.84
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	469.25
Hedef Fiyat(TL)	:	612.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	30.42

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

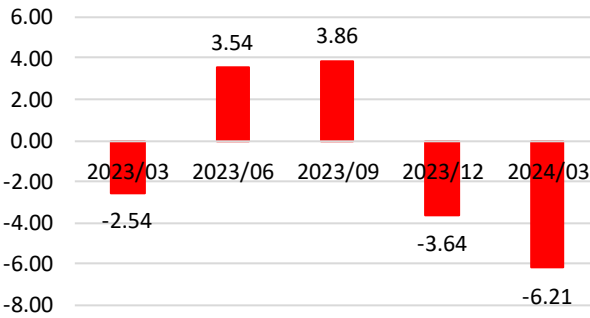
Dönen Varlıklar	:	₺40,035,052.00
Duran Varlıklar	:	₺65,459,493.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺48,767,963.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺13,917,558.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺42,540,809.00
Hasılat	:	₺52,406,305.00
Satışların Maliyeti	:	₺41,741,539.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺10,664,766.00
FAVÖK	:	₺653,490.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺1,241,562.00

Çarpanlar

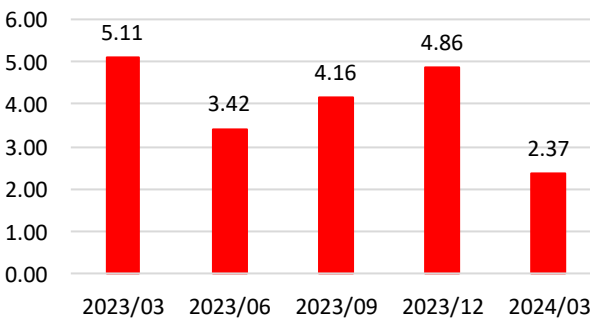
FD/FAVÖK	:	25.94
F/K	:	9.80
PD/DD	:	1.77
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-399.31

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Migros Ticaret

MGROS'un, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

✓ Şirket'in 'Hasılat'ı geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre yüzde 11,56 oranında(5,43 Milyar TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde aynı dönemler arasında ortaya çıkan 4,07 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 1,36 Milyar TL artış(+) ortaya çıkmıştır.

✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; "Personel Giderleri" öncülüğünde 2,0 Milyar TL civarında artış(-) olurken, DİBS faiz oranları ile varsayılan peşin değere indirgenen vadeli alımların "Faiz Giderleri"nde oluşan artışın büyük ölçüdeki etkisiyle 'Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri' kalemi de 1,4 Milyar TL civarında artmıştır(-). Bu gelişmeler sonrasında; şirketin "Esas Faaliyet Kârı" 2,06 Milyar TL civarında azalırken(-), "Amortisman ve İtfa Giderleri"ndeki artış sonrasında "FAVÖK" rakamındaki azalış(-) ise 381,0 Milyon TL civarında olmuştur.

✓ "Kredi Kartı Komisyon Giderleri" ve "Kiralama Yükümlülükleri Faiz Giderleri"nin büyük oranda etkilediği 'Finansman Giderleri' kalemi 290,2 Milyon TL civarında artarken, cari dönemde 614,2 Milyon TL tutarında ortaya çıkan 'Vergi Giderleri' sonrasında; şirket 1,2 Milyar TL tutarında 'Dönem Net Kâr' açıklamıştır. Şirket, 2024/1.Çeyrek finansalları sonucunda, geçen yılın aynı dönemine göre; 'Brüt Kâr Marjı'nı yüzde 19,8'den yüzde 20,4 oranında yükseltirken, 'FAVÖK Marjı' yüzde 2,2'den yüzde 1,2'ye ve 'Net Kâr Marjı' da yüzde 5,1'den yüzde 2,4'e gerilemiştir.

✓ 2024'ün 1.Çeyreğinde hem fiziki mağazacılıkta hem online kanallarda yaygınlığını artıran Migros, yılın ilk çeyreğinde 73 yeni mağaza açtı. Şirketin toplam mağaza sayısı 3.387'e ulaşırken, online alışveriş hizmeti sunulan mağaza sayısı da geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 adet artışla 1.137 düzeyine geldi. Migros Hemen 81 ilde 550 mağaza, Macroonline ise 10 ilde 103 mağaza ile faaliyet göstermektedir.

✓ Şirketin, 2024 yılına ilişkin son açıkladığı beklentiler şu şekildedir; TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi olmaksızın yıllık yüzde 70 mertebesinde, TMS 29 etkisi dahil edildiğinde ise yüksek tek haneli büyüme öngörülmektedir. 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

✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde -TMS 29 etkisini dışlayarak oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 612 TL seviyesinde ve tavsiyemizi de "AL" olarak koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	40,035,052.00	43,581,381.00	-8.14	23,008,490.00	74.00
Nakit ve Nakit Benzerleri	14,031,072.00	14,215,985.00	-1.30	8,138,950.00	72.39
Ticari Alacaklar	1,131,224.00	425,719.00	165.72	649,836.00	74.08
Stoklar	22,729,019.00	25,232,150.00	-9.92	13,274,009.00	71.23
Peşin Ödenmiş Giderler	1,243,079.00	648,394.00	91.72	479,745.00	159.11
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	156,178.00	-100.00
Diğer Dönen Varlıklar	75,078.00	79,212.00	-5.22	33,942.00	121.19
DURAN VARLIKLAR	65,459,493.00	62,426,486.00	4.86	17,335,270.00	277.61
Maddi Duran Varlıklar	24,141,833.00	23,351,711.00	3.38	7,294,091.00	230.98
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17,216,631.00	16,997,546.00	1.29	2,543,751.00	576.82
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	983,230.00	-100.00
TOPLAM VARLIKLAR	105,494,545.00	106,007,867.00	-0.48	40,343,760.00	161.49
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	48,767,963.00	51,658,603.00	-5.60	29,698,989.00	64.21
Kısa Vadeli Borçlanmalar	261,430.00	460,821.00	-43.27	2,873,212.00	-90.90
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2,798,529.00	2,966,746.00	-5.67	-	0.00
Ticari Borçlar	39,507,135.00	43,022,940.00	-8.17	23,187,203.00	70.38
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,542,392.00	1,887,277.00	34.71	1,977,131.00	28.59
Diğer Borçlar	730,506.00	800,863.00	-8.79	216,209.00	237.87
Türev Araçlar	24,721.00	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	147,557.00	135,536.00	8.87	-	0.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	938,489.00	1,079,010.00	-13.02	832,721.00	12.70
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	184,836.00	246,238.00	-24.94	25,032.00	638.40
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	13,917,558.00	12,633,803.00	10.16	5,902,838.00	135.78
Uzun Vadeli Borçlanmalar	9,582,649.00	8,389,481.00	14.22	5,170,753.00	85.32
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,012,343.00	1,375,413.00	-26.40	699,154.00	44.80
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	2,923,114.00	2,386,058.00	22.51	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	62,685,521.00	64,292,406.00	-2.50	35,601,827.00	76.07
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	42,809,024.00	41,715,461.00	2.62	4,741,933.00	802.78
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	42,540,809.00	41,451,022.00	2.63	4,634,811.00	817.85
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)	212,394.00	228,110.00	-6.89	1,038,154.00	-79.54
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	898,625.00	1,097,190.00	-18.10	620,691.00	44.78
Yeniden Değerleme Artışı	916,983.00	972,701.00	-5.73	1,443,338.00	-36.47
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	36,623,814.00	26,690,751.00	37.22	1,811,845.00	1921.35
Net Dönem Karı veya Zararı	1,241,562.00	10,158,651.00	-87.78	559,952.00	121.73
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	268,215.00	264,439.00	1.43	107,122.00	150.38
TOPLAM KAYNAKLAR	105,494,545.00	106,007,867.00	-0.48	40,343,760.00	161.49

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	52,406,305.00	181,674,337.00	-71.15	46,975,901.00	11.56
SATIŞLARIN MALİYETİ	41,741,539.00	147,671,404.00	-71.73	37,673,758.00	10.80
BRÜT KAR (ZARAR)	10,664,766.00	34,002,933.00	-68.64	9,302,143.00	14.65
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,110,248.00	2,952,469.00	-62.40	780,354.00	42.27
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	10,734,931.00	34,030,292.00	-68.45	9,025,866.00	18.94
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	443,798.00	1,371,880.00	-67.65	159,464.00	178.31
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,519,608.00	5,002,113.00	-49.63	848,177.00	197.06
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,256,223.00	-6,610,061.00	-50.74	-1,192,790.00	172.99
FAVÖK	653,490.00	3,221,094.00	-79.71	1,034,520.00	-36.83
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,866.00	376,576.00	-99.50	7,176.00	-74.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	6,035.00	24,474.00	-75.34	2,689.00	124.43
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	-3,260,392.00	-6,257,959.00	-47.90	-1,188,303.00	174.37
FİNANSMAN GELİRLERİ	728,817.00	3,952,994.00	-81.56	532,396.00	36.89
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,377,269.00	3,728,280.00	-63.06	890,651.00	54.64
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,880,285.00	10,791,919.00	-82.58	3,405,571.00	-44.79
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	48,126.00	694,672.00	-93.07	0.00	0.00
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	566,123.00	1,191,852.00	-52.50	996,046.00	-43.16
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	1,241,562.00	8,828,696.00	-85.94	2,399,623.00	-48.26

Kaynak: Finnet

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