

06 Kasım 2024, 09:00

MGROS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	74,487	74,657	73,621
FVAÖK (TLmn)	5,685	4,623	4,362
FVAÖK Marjı	7.6%	6.2%	5.9%
Net Kar (TLmn)	3,157	1,942	1,207

Güçlü Sonuçlar

- Migros, 3Ç24'te 1,942mn TL olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 3,157mn TL net kâr açıklamıştır. Yüksek brüt gelir ve yüksek operasyonel verimlilik net karın beklentiler üzerine çıkmasında etkili olmuştur.
- Migros, 3Ç24'te 5,685mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %7.6 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 4,623mn TL (GY beklenti: 1,536mn TL) olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %693 büyüme (3Ç23: 717mnTL) ve FVAÖK marjında 6.6pp iyileşme dikkat çekmektedir. Çeyreklik olarak ise FVAÖK marjı 2.4pp iyileşmiştir.
- Şirketin satış gelirleri 74,657mn TL olan piyasa beklentilerine paraleldir (GY beklenti: 73,621mn TL). Satışlar yıllık bazda %12 ve önceki çeyreğe göre %16 büyüme kaydetmiştir. Mevsimsel etkiyle fiziki mağazalar ve online kanallarda artan müşteri trafiği, yeni mağaza açılışları ve rekabetçi fiyatlama stratejisi güçlü satış büyümesinin ana unsurları oldu.
- 3Ç24 itibariyle şirketin toplam mağaza sayısı 3.550'dir. Şirketin toplam net satış alanı 2 milyon 5 bin metrekareye ulaşmıştır.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Sonuçlar tümüyle beklentileri aşmıştır. 3Ç24 sonuçlarının hisse etkisini olumlu olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için "**Endeks Üzeri**" olan tavsiyemizi ve **704.6 TL** olan hedef fiyatımızı koruyoruz.
- Şirket 15.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Migros Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	Değişim		Değişim
						3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	66,322	64,293	74,487	184,998	206,300	12%	16%	12%
Brüt Kar	11,739	14,706	17,963	35,357	46,501	53%	22%	32%
Faaliyet Karı	-1,517	1,362	3,422	-1,680	3,455	a.d.	151%	a.d.
FVAÖK	717	3,388	5,685	4,323	10,081	693%	68%	133%
Net Diğer Gelir/Gider	-1,007	-3,564	-3,840	-2,805	-10,172	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	40	36	545	422	579	1265%	1431%	37%
Finansal Gelirler (net)	9,963	2,769	4,309	19,220	13,414	-57%	56%	-30%
<i>Finansal Gelirler</i>	<i>1,506</i>	<i>1,352</i>	<i>2,130</i>	<i>3,841</i>	<i>4,417</i>	<i>41%</i>	<i>58%</i>	<i>15%</i>
<i>Finansal Giderler</i>	<i>8,456</i>	<i>1,417</i>	<i>2,179</i>	<i>15,379</i>	<i>8,997</i>	<i>-74%</i>	<i>54%</i>	<i>-41%</i>
<i>Parasal Kazanç/Kayıp</i>	<i>9,804</i>	<i>3,320</i>	<i>4,098</i>	<i>18,847</i>	<i>14,550</i>	<i>-58%</i>	<i>23%</i>	<i>-23%</i>
VÖK	7,479	656	4,436	15,157	7,276	-41%	576%	-52%
Vergi	-2,419	8	-1,128	-4,229	-1,845	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	5,059	604	3,157	10,912	5,278	-38%	422%	-52%
Net Nakit	5,115	2,038	4,418	5,115	4,418			
Çalışma Sermayesi	14,860	19,139	23,999	14,860	23,999			
Özsermaye	8,207	45,806	54,435	8,207	54,435			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	17.7%	22.9%	24.1%	19.1%	22.5%	6.4 puan	1.2 puan	3.4 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	2.1%	4.6%	a.d.	1.7%	a.d.	2.5 puan	a.d.
FVAÖK Marjı	1.1%	5.3%	7.6%	2.3%	4.9%	6.6 puan	2.4 puan	2.5 puan
VÖK Marjı	11.3%	1.0%	6.0%	8.2%	3.5%	-5.3 puan	4.9 puan	-4.7 puan
Net Kar Marjı	7.6%	0.9%	4.2%	5.9%	2.6%	-3.4 puan	3.3 puan	-3.3 puan

Analist: Emin Tay
+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, 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.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Tovvers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr