

24 Mayıs 2024, 09:00

MGROS (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumsuz

Net karda düşüş

TMS-29 dahil sonuçlarda;

- MGROS 1Ç24'te 1,242mnTL net kar açıklamıştır ve bu kar 2,400mnTL olan net karın %48 aşagısını işaret etmektedir. Daha düşük operasyonel kar ve daha yüksek net vade farkı gideri net karın baskılanmasında öne çıkan nedenler olmuştur.
- Migros, 1Ç24'te 653mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %1.2 olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK'te %37 küçülme gözlenirken, FVAÖK marjında da 1.0pp daralma vardır.
- Şirketin satış gelirleri 52,406mn TL olup, 46,976mnTL olan 1Ç24 yılı satış gelirin %12 üzerindedir. Migros tüm yıl çoklu kanal ve formatlar, fiyat indirimleri ve ilçelerde daha fazla yaygınlaşmayla toplam FMCG pazar payını 10bp artırmayı (modern FMCG yatay) başarmıştır.
- Migros, 1Ç24 itibariyle net 3,387 mağazaya ulaşmıştır (1Ç23: 2,991). 1Ç24'te yıllık bazda satış alanı %6.8 artış kaydetmiştir. Online hizmet veren mağazalar 168 adet artışla 1,137'ye yükselmiştir.
- 1Ç24 yatırım harcaması 1,765mnTL gerçekleşerek satışların %3.4'ünü bulmuştur (TMS-29 hariç %3.3). Yatırım harcamalarındaki artış ağırlıklı olarak depo yatırımlarından kaynaklanmaktadır.

TMS-29 hariç sonuçlarda;

- Migros, 1Ç24'te 597mn TL net kâr açıklamıştır (1Ç23: 566mn TL).
- Migros, 1Ç24'te 3,764mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %7.3 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bazda, FVAÖK'te %112 büyüme ve FVAÖK marjında 0.7pp iyileşme vardır.
- Şirketin satış gelirleri 1Ç24'te yıllık %89 artış ile 51,371mn TL gelir açıklamıştır.
- Net nakit pozisyonunda iyileşme sürmüştür. TFRS-16 hariç net nakit 1Ç24'te 12,516mnTL'ye yükselmiştir (1Ç23: 5,687mnTL).

Piyasa etkisinin negatif olmasını bekliyoruz

- TMS29 dahil karlılıkta düşüş yaşanmıştır. 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 505.0TL'den **665.3TL'ye** yükseltiyoruz. **Endeks Üzeri** (EÜ) olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

Migros Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3A23	3A24	Değişim 1Ç24/1Ç23
Net Satışlar	46,976	52,406	12%
Brüt Kar	9,302	10,665	15%
Faaliyet Karı	-504	-1,180	a.d.
FVAÖK	1,035	653	-37%
Net Diğer Gelir/Gider	-689	-2,076	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	4	-4	a.d.
Finansal Gelirler (net)	4,594	5,141	12%
VÖK	3,406	1,880	-45%
Vergi	-996	-614	a.d.
Net Kar	2,400	1,242	-48%
Net Nakit	123	1,453	
Çalışma Sermayesi	9,263	15,647	
Özsermaye	4,742	42,809	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	19.8%	20.4%	0.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	2.2%	1.2%	-1 puan
Net Kar Marjı	5.1%	2.4%	-2.7 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 dayanarak 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. İlet, 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.

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