



Migros Ticaret

2024/09 Finansal Değerlendirme

MGROS

6.11.2024

Perakende Ticaret

Migros, 2024 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 74,5 milyar TL ciro, 4,3 milyar TL olan FAVÖK beklentisinin üstünde 5,7 milyar TL FAVÖK ve 2,0 milyar TL konsensüs kar beklentisinin %57 üstünde 3,2 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen çeyrekle karşılaştırıldığında ciroda %6 FAVÖK'te %47, net karda ise %380 artışa işaret etti. 9A24 verilerinde ise 2023 yılının aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro %11, FAVÖK %133 artarken, net kar ise %52 azaldı.

Pazar Payı Artmaya Devam Ediyor. Şirketin, müşteri sayısındaki artışının etkisi ile hızlı tüketim ürünleri pazarında, pazar payı artmaya devam etti. Yüksek enflasyon ortamında marketlere olan ilgi artarken, şirket bu kapsamda da uygun fiyatlı ürünleri tüketiciye sunmaya devam etti. Online mağazacılık faaliyetleri artarak devam ederken, online satışların toplam satışlar içindeki payı %18,2'ye ulaştı.

Yüksek Mağazacılık Ağı Sürüyor. Şirketin çeşitlendirilmiş yapısı Migros, Migros Jet, 5M, Macrocenter, Kiosk ve Mion'dan oluşuyor. Türkiye'nin yeni nesil kişisel bakım marketi Mion'da hızlı büyümeye beklentileri ile şirketi mağazacılık alanında öne çıkarıyor. Dijital anlamda da hızla büyüyen şirkete yaptığı uygulamalar ile müşterilerine hızlı ve kolay alternatifler sağlıyor. 2023 yılının ilk dokuz aylık döneminde 3.205 mağazası olan şirketin 2024 yılının aynı döneminde mağaza sayısı 3.550'ye yükseldi. Satış alanı metrekarede %6 artan şirketin, sadece fiziki değil online mağaza sayısı da artmaya devam ediyor. Online hizmet veren mağaza sayısı %22 artmış durumda.

TMS 29 Hariç Veriler Güçlü Kalmaya Devam etti. Talep esnekliğinden çok fazla etkilenmeyen sektör gruplarından biri olan gıda perakende tarafında özellikle enflasyon muhasebesiyle stok tutma süresi uzun olan şirketlerin finansallarında baskıya şahit olduk. Lakin Migros, TMS 29 hariç finansallarda da güçlü kalmaya devam ediyor. İlk dokuz aylık dönemde TMS 29 harici satışlarda %82, brüt karda %107, FAVÖK'te %143, net karda %15 artış kaydedildi.

Beklentilerde Yukarı Yönlü Revizyon.

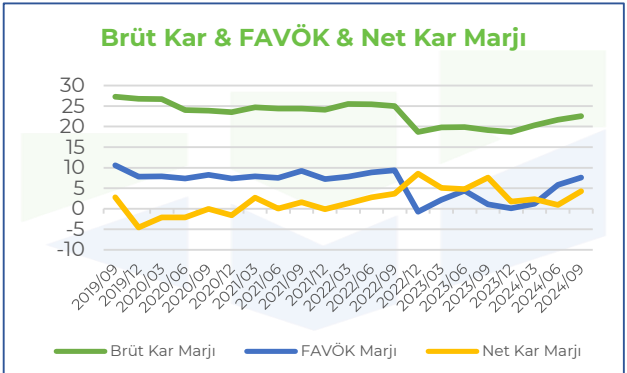
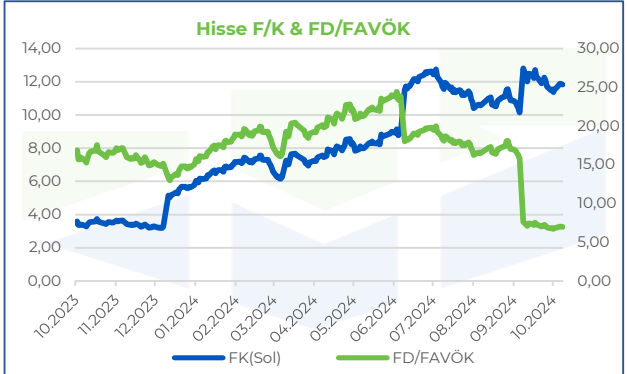
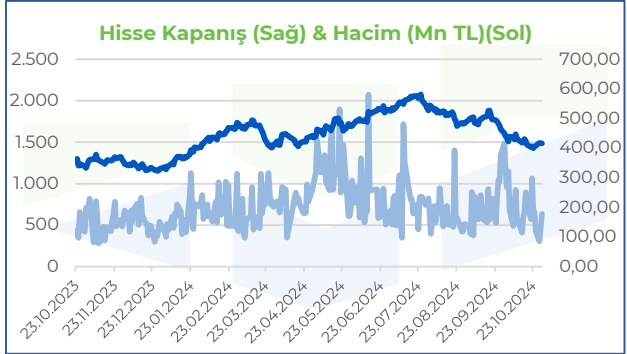
2024 Beklentileri			
		Önceki	Revize
TMS 29	Satış Büyümesi	10%	%10 - 12
	FAVÖK Marjı	~%4,5 - 5	~%5
	Yeni Mağaza	~350	~350
TMS 29 Hariç	Satış Büyümesi	75%	%76 - 78
	FAVÖK Marjı	%8 - 8,5	9%
	Yeni Mağaza	~350	~350

Finansalların ardından şirket pay başına brüt 2,87, net 2,58 TL temettü dağıtacağını açıkladı.

Açıklanan finansalların hisse üzerine pozitif katkı yapmasını bekliyoruz.

Veriler Çeyreklikdir

ŞİRKET KARTI	2023/09	2024/09
Hisse Fiyatı	359,78	398,00
FK	3,55	11,33
FD/FAVÖK	16,64	6,67
PD/DD	8,24	1,33
FD/S	0,22	0,25
Net Borç/FAVÖK (%)	-1,39	-0,44
FAVÖK Marjı %	1,07	7,62
Net Kar Marjı %	7,63	4,24



Kaynak: Finnet, Rasyonet
Beklentiler konsensüstür.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.



Cekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiye bulunmaların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım onerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.