

## MGROS

### MGROS

MGROS 3.çeyrek bilançosu geldi , genel olarak bakacak olursak ;

- Satışlara baktığımız zaman 2023/9 ile karşılaştığımızda %11.5'lik bir büyümeyle 206.3mlr tl geldiğini görüyoruz.
- Satış kırılımında kümüle satışları destekleyici olarak toptan satışlarda meydana gelen %18lik artışın önemli katalizör olduğunu düşünüyoruz.
- Enflasyonist ortam sonucu perakende sektöründe TL bazlı güçlü finansallar görsek de satışların yanında reel anlamda büyümenin daha önemli olduğunu düşünmekteyiz.
- Mağaza sayısına ve online satış tarafına baktığımız zaman %11'lik büyüme bu büyümenin devam ettiğinin göstergesi olduğunu düşünüyoruz. Özellikle Mion ve Macrokiosk tarafındaki organik büyümenin ve faaliyet karına pozitif etkisinin devam edeceğini ve şirketin bu taraftaki büyümeyi sürdüreceğini düşünmekteyiz.
- Kar marjlarına baktığımız zaman hem yıllık hem çeyreklik anlamda güçlü ivme devam etmektedir.
- Şirketin net nakit pozisyonunun artması ve işletme faaliyetlerinden elde edilen nakit akışının olumlu seyrini pozitif değerlendiriyoruz.

Sonuç olarak bakacak olursak beklenti üzeri favök satış ve net kar rakamlarıyla mgros bilançosunu pozitif değerlendiriyoruz. Online taraftaki yıllığa bakınca %23'lük büyüme ve MİON operasyonu ile ilgili organik büyüme potansiyeli şirket için önemli katalizör olabilir.

MGROS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	206,299,761,000	184,998,227,000	74,486,534,000	66,321,771,000
<b>satış büyümesi%</b>	11.51%		12.3%	
Brüt Kar	46,501,435,000	35,356,791,000	17,963,040,000	11,739,459,000
<b>%brüt</b>	22.54%	19%	24.1%	17.7%
Net Kar	5,464,206,000	10,952,977,000	3,308,298,000	5,060,484,000
<b>%net kar</b>	2.65%	5.92%	4.4%	7.6%
<b>EBIT%</b>	1.67	0.91	-0.6%	-3.8%
<b>EBITDA%</b>	4.89	2.34	3%	0%
<b>NET KAR%</b>	2.56	5.90	4%	8%
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	1.8%	1.5%	1.8%	1.3%
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	19.0%	18.5%	17.7%	18.7%
<b>Arge%</b>	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>	
Net Borç	-4,417,661,000	-5,114,702,000	<b>-2,379,428,000</b>	
			<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>	
Nakit	22,901,148,000	14,810,983,000	<b>6,375,989,000</b>	
			<b>3,910,569,000</b>	
netborç/öz kaynak	-	0.08	-	0.64
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>beklenti 2024/9</b>	
<b>Satış FAVÖK</b>				
<b>NET KAR</b>	3,308,298,000	1,997,000,000		<b>66%</b>

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
<b>Perakende Satışlar</b>	<b>136,960,882,000</b>	<b>177,807,199,000</b>	<b>201,254,456,000</b>	<b>180,701,426,000</b>	<b>11.4%</b>
	96.0%	96.6%	96.6%	96.7%	
<b>Toptan Satışlar</b>	<b>4,835,396,000</b>	<b>5,332,055,000</b>	<b>6,191,696,000</b>	<b>5,247,821,000</b>	<b>18.0%</b>
	3.4%	2.9%	3.0%	2.8%	
<b>Kira Gelirleri</b>	<b>800,341,000</b>	<b>916,156,000</b>	<b>894,714,000</b>	<b>931,758,000</b>	<b>-4.0%</b>
	0.6%	0.5%	0.4%	0.5%	
TOPLAM	142,596,619,000	184,055,410,000	208,340,866,000	186,881,005,000	11.5%
indirimler	-2,116,551,000	-2,381,073,000	-2,401,256,000	-2,473,018,000	
TOPLAM SATIŞLAR	140,480,068,000	181,674,337,000	206,299,761,000	184,407,987,000	11.9%
Satışların Maliyeti	-114,210,332,000	-147,671,404,000	-159,798,326,000	-149,641,436,000	
<b>BRÜT KAR</b>	<b>26,269,736,000</b>	<b>34,002,933,000</b>	<b>46,501,435,000</b>	<b>34,766,551,000</b>	<b>33.8%</b>
%	18.7%	18.7%	22.5%	18.9%	

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM		
Migros	1,046	1,243	19%	2,010	1,840	9.2%	
MM Migros	458	502	10%				
MMM Migros	155	154	-1%				
Migros Jet	1,010	1,125	11%	1,176	1,081	8.8%	
Mini Gros	27	30	11%				
SM Migros	56	55	-2%				
Migros Toptan	26	28	8%	30	27	11.1%	
Macrocenter	87	97	11%	117	95	23.2%	
Macrokiosk	43	59	37%	69	53	30.2%	
Mion	0	70		94	18	422.2%	
<b>Toplam</b>	<b>2,908</b>	<b>3,363</b>	<b>16%</b>	<b>3,496</b>	<b>3,114</b>	<b>12.3%</b>	
				HİPER	54	56	-3.6%
PAZAR PAYI	8.70%	9.30%	MİNİGROS		35		
			<b>TOPLAM</b>	<b>3,550</b>	<b>3,205</b>	<b>10.8%</b>	

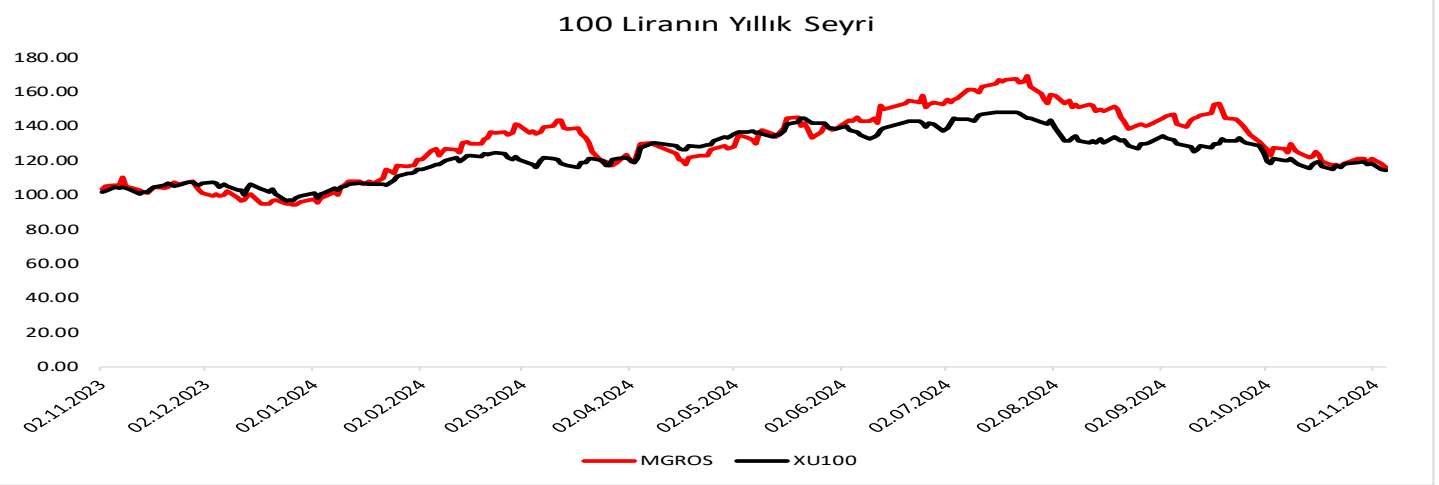
### Migros Ticaret Şirket Kartı

#### Künye

Hisse Adı	Migros Ticaret
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	51.0%
Kuruluş Tarihi	26.07.1954
Yaşı	70
Personel Sayısı	55,182

#### Fiyat & Getiri

Kapanış	398.00
Günlük Getiri	-2.33
Haftalık Getiri	-4.67
Aylık Getiri	-9.34
Göreceli Getiri	-1.82
Yıllık En Düşük - En Yüksek	317.71-584.00
Yıllık Ortalama Fiyat	446.05



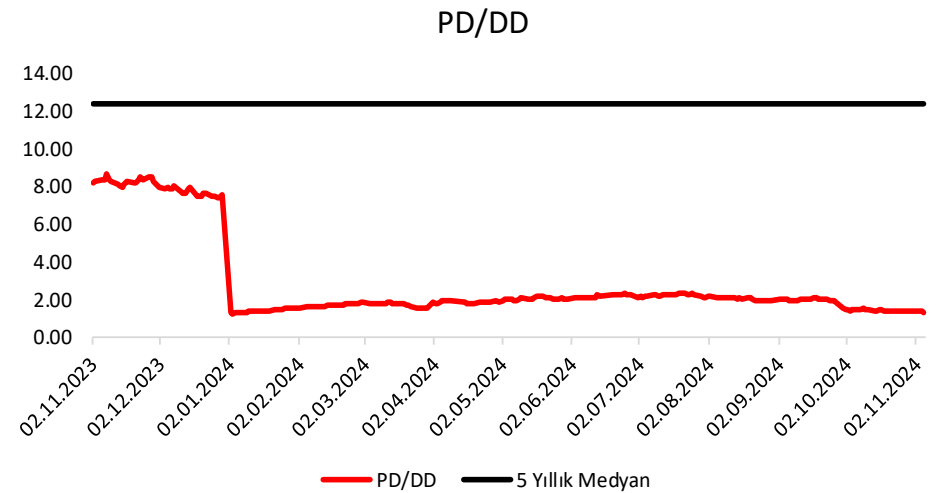
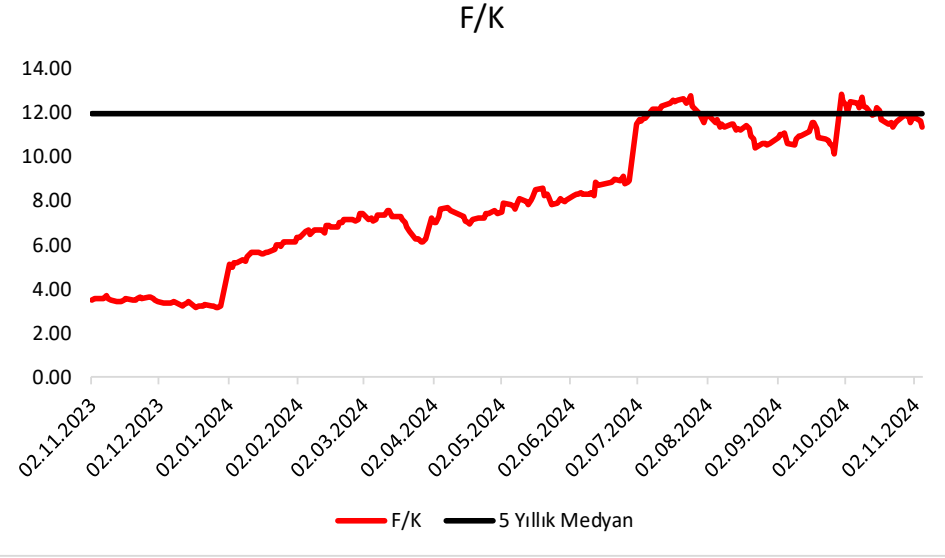
#### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	51,809	45,813	13.09
Nakit ve Benzerleri	22,901	16,525	38.58
Stoklar	25,582	25,885	-1.17
Ticari Alacaklar	1,214	1,627	-25.39
Duran Varlıklar	83,364	72,664	14.72
Maddi Duran Varlıklar	28,538	26,975	5.79
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,225	18,679	8.28
Aktifler	135,173	118,478	14.09
Kısa Vadeli Borçlar	61,696	57,569	7.17
Uzun Vadeli Borçlar	19,042	15,103	26.08
Toplam Borç	80,738	72,671	11.10
Net Borç	-4,418	-2,038	-116.74
Sermaye	181	181	0.00
Özkaynaklar	54,091	45,517	18.84

#### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	206,300	131,813	246,823	56.51
Yurt İçi Satış	208,341	133,243	250,058	56.36
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	360	289	895	24.45
Satışların Maliyeti	159,798	103,275	200,626	54.73
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	46,501	28,538	46,196	62.94
Faaliyet Giderleri	43,047	28,505	50,245	51.01
Esas Faaliyet Kârı	3,455	33	-4,048	10,299.88
Amortisman	6,627	4,014	6,201	65.08
FAVÖK	10,081	4,048	0	149.08
Vergi Öncesi Kâr	7,276	2,840	14,662	156.18
Ana Ortaklık Net Kâ	5,278	2,121	11,995	148.82

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.84	0.80	0.04
Likit Oran	0.42	0.34	0.08
<b>Değerleme</b>			
F/K	11.33	11.61	-0.28
PD/DD	1.33	2.11	-0.78
FD/FAVÖK	8.55	32.45	-23.90
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	17.00	8.26	8.73
Aktif Karlılık	5.52	2.57	2.96
Brüt Kâr Marjı	22.54	21.65	0.89
Net Kâr Marjı	2.56	1.61	0.95
Favök Marjı	4.89	3.07	1.82
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	-51.63	-63.76	12.13
Favök Büyüme	133.18	22.44	110.73
Özsermaye Büyüme	574.48	679.41	-104.92
Aktif Büyüme	141.40	153.01	-11.60
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	8.11	8.69	-0.58
Alacak Devir Hızı	239.66	253.62	-13.96
Ticari Borç Devir Hızı	5.00	5.64	-0.64




## YASAL UYARI


Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

 [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)