

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %29,3 artışla 181.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %14,4 azalışla 3.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 90 baz puan azalışla %1,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %3,4 düşüşle 8.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 181.674 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%29), 3.221 mn TL FAVÖK (yıllık: reel -%14) ve 8.829 mn TL net kar (yıllık: reel -%3) açıklamıştır. Şirketin 2023 yılında satış gelirleri reel olarak %29 artış kaydederken, enflasyon muhasebesi uygulanmamış rakamlarla 2023 yılının ilk 9 ayında 101,8 milyar TL satış geliri elde etmiştir. FAVÖK marjı yıllık 90bp'lık gerileme göstererek %1,8 olurken, 2023/09 enflasyon muhasebesiz elde edilen FAVÖK marjın 5.100bp altındadır (2023/09 enf. muhasebesiz FAVÖK 6.995 mn TL). Diğer taraftan net kar yıllık %3,4 azalış göstermiştir. Ertelenmiş vergi gelir/giderleri baz etkisi hariç tutulduğunda şirketin net karını %19,2 yükselttiği görülmektedir. Şirket 2023/09'da enflasyon muhasebesiz rakamlarla 4.432 milyon TL net kar açıklamıştı. Ertelenmiş vergi gideri hariç net kar 10.097 milyon TL'dir. Aradaki fark net parasal kazanç kaynaklıdır. 2023 yılında şirket pazar payını 120bp artırmış olup, modern hızlı tüketim ürünleri sektöründe %16,2 ve toplam hızlı tüketim pazarında %9,3 pazar payı elde etmiştir. Satış alanı %7,5, toplam mağaza sayısı %15,6 ve online mağaza sayısı %14,3 büyümeye kaydetmiştir. Enflasyon muhasebesiz rakamlarla online iş büyümesi %127 olarak gerçekleşmiştir. Net nakit pozisyonu 2.547 milyon TL (3Ç23: 5.115 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 2022'deki 10,3 milyar TL aksine 2023 yılında 11,5 milyar TL olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinin %70 büyümesi, FAVÖK marjının yatay kalması ve yatırım harcamalarının 8,5 milyar TL olması beklenmektedir. 2024 yılı beklentilerine göre (FAVÖK marjının yatay kalacağı beklentisiyle) hisse 15,3x FD/FAVÖK ve 4,9x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	140.480	181.674	29,3%
Brüt Kar	26.270	34.003	29,4%
Faaliyet Kar	-985	-2.980	202,6%
FAVÖK	3.761	3.221	-14,4%
Net Kar	9.140	8.829	-3,4%
Brüt Kar Marjı	18,7%	18,7%	2bp
Faaliyet Kar Marjı	-0,7%	-1,6%	-
FAVÖK Marjı	2,7%	1,8%	-90bp
Net Kar Marjı	6,5%	4,9%	-165bp
Net Borç	-1.007	-2.547	152,9%
Net Borç/FAVÖK	-0,3	-0,8	195,29%
Net Borç/Özkaynak	0,0	-0,1	91,90%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDEÇİSİ
Sektör	GIDA PERAKENDEÇİSİ
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS
Fiyat (TL/hisse)	484,50
Hedef Fiyat(TL/hisse)	454,00
Potansiyel Getiri	%-6
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	158,20-509,50
Piyasa Değeri (milyon TL)	87.721
Firma Değeri (milyon TL)	85.173
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	44.738
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	44%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.250	1.322	1.476	1.716
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	613.378	634.635	610.785	536.688
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	483,0-501,5	453,5-501,5	328,5-501,5	159,6-501,5

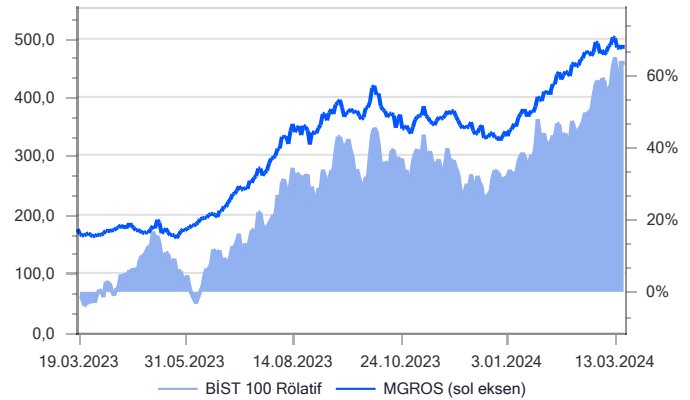
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	46	33	177
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	30	19	63

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	50,82
Mh Perakendecilik Veticaret Anonim Şirketi	49,18

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket ve bağlı ortaklıklarının ana faaliyet konusu, yiyecek ve içecekler ile dayanıklı tüketim mallarının, sahibi bulunduğu Migros, 5M, Migros Jet, Macrocenter alışveriş merkezleri, yurtdışındaki Ramstore'lar ve internet üzerinden satışını kapsamaktadır. Şirket aynı zamanda diğer ticari şirketlere alışveriş merkezlerinde yer kiralamaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.