

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %106,4 artışla 33 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %113,0 artışla 60.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %22,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,2 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %66,4 artışla 4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 9 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 225 baz puan düşüşle %6,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 184 baz puan düşüşle %6,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %167,82 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %240,2 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %243,7 artışla 2.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2.633,3 artışla 3.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 32.951 mn TL satış geliri (kons: 31.450 mn TL-Gedik: 30.011 mn TL), 2.183 mn TL FAVÖK (kons: 2.145 mn TL-Gedik: 2.040 mn TL) ve 1.500 mn TL net kar (kons: 1.038 mn TL-Gedik: 1.240 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel karı beklentilere paralel ve net karı beklentilerin üzerinde açıklanmıştır. Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde yıllık %106,4, çeyreklik %21,2 artış kaydetmiştir. 2. çeyrekte 109 yeni mağaza açılışı (1Ç23: 83) ile şirket toplam mağaza sayısını 3.100'e çıkarmıştır. FAVÖK yıllık %54,2, çeyreklik %22,9 yükselişle 2.183 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 225bp daralma ile %6,6 olmuştur. (çeyreklik: +9bp). FAVÖK marjı %6,8 olan beklentimize paralel olup, marjlardaki düşüş şirketin kasıtlı olarak fiyatlamada yatırımlarındaki stratejisi, pazar payını arttırması kaynaklıdır. Şirket, toplam gıda perakende pazarında pazar payını bir önceki yıla göre 110 bp arttırarak %9,4'e, modern gıda perakendecileri arasında ise 160bp arttırarak %16,6'ya yükselmiştir. Finansal borç açısından, şirketin önceki çeyrekte 5,7 milyar TL olan net finansal nakit pozisyonu, 9,0 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu (kiralama borçları dahil) ise 2Ç22'de 1,8 milyar TL iken, 1Ç23'te 123 milyon TL net nakit, 2Ç23'te 3,363 milyar TL net nakde yükselmiştir. Nakitteki 900 milyon TL'nin üzerindeki artış, gayrimenkul satışı ve rekabet kurulu cezasının anlaşmayla sağlanan iskonto nedeniyle bir kısmının iadesi gibi bir defaya mahsus gelirlerden kaynaklanmaktadır. Tek seferlik gelirler aynı zamanda net kara da destek olmuştur. Şirket 2023 yılı satış gelirleri beklentisini revize etmiştir. Satış gelirlerinin yaklaşık %90 büyümesi (önceki: %80 -85; Gedik: %80), FAVÖK marjının %6,5-7,0 (önceki: %7-7,5) (Gedik: %7), mağaza açılışı hedefi 450 (önceki: 365) ve yatırım harcamalarının 6 milyar TL (önceki: 4,0 milyar TL) olması beklenmektedir. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %60 üzerinde performans sergilemiştir. 2023 yılı beklentilerine göre hisse 5,4x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	28.235	60.135	113,0%	15.963	21.819	24.448	27.183	32.951	106,4%	21,2%
Brüt Kar	7.174	14.053	95,9%	4.042	5.362	5.255	6.550	7.504	85,7%	14,6%
Faaliyet Karı	1.848	3.048	65,0%	1.136	1.721	1.222	1.345	1.703	49,8%	26,6%
FAVÖK	2.380	3.959	66,4%	1.416	2.037	1.551	1.776	2.183	54,2%	22,9%
Net Kar	599	2.060	243,7%	441	807	1.164	560	1.500	240,2%	167,8%
Brüt Kar Marjı	25,4%	23,4%	-204bp	25,3%	24,6%	21,5%	24,1%	22,8%	-255bp	-132bp
Faaliyet Kar Marjı	6,5%	5,1%	-148bp	7,1%	7,9%	5,0%	4,9%	5,2%	-195bp	22bp
FAVÖK Marjı	8,4%	6,6%	-184bp	8,9%	9,3%	6,3%	6,5%	6,6%	-225bp	9bp
Net Kar Marjı	2,1%	3,4%	130bp	2,8%	3,7%	4,8%	2,1%	4,6%	179bp	249bp
Net Borç	1.768	-3.363	-	1.768	-116	-611	-123	-3.363	-	-2.633,3%
Net Borç/FAVÖK	0,4	-0,4	-	0,4	0,0	-0,1	0,0	-0,4	-	-2.356%
Net Borç/Özkaynak	1,4	-0,6	-	1,4	-0,1	-0,1	0,0	-0,6	-	-2.073%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

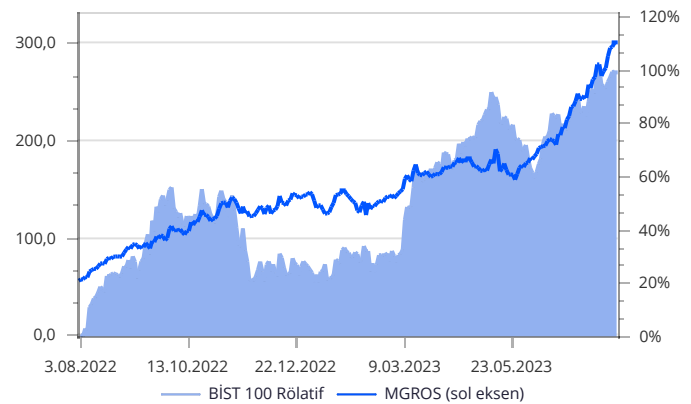
Gözden Geçiriliyor

2Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	300,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	56,25-304,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	54.316			
Firma Değeri (milyon TL)	50.953			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	27.701			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	43%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.494	1.683	1.688	2.568
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	435.151	434.959	357.004	356.208
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	274,4-300,0	221,3-300,0	159,6-300,0	55,7-300,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	36	78	81	439
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	12	10	21	99
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
+90 (212) 385 42 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.