

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,63 artışla 64.293 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,67 artışla 3.388 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 140 baz puan artışla %5,3 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %78,20 azalışla 604 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 64.293 mn TL satış geliri (yıllık: +%11; kons: 63.185 mn TL), 3.388 mn TL FAVÖK (yıllık: +%51; kons: 1.493 mn TL) ve 604 mn TL net kar (yıllık: +%78; kons: 1.764 mn TL) açıklamıştır. FAVÖK marjı yıllık 140bp'lık ve çeyreklik 429bp'lık artış göstererek %5,3 olmuştur. Marj iyileşmesinin ana nedenini, brüt kar marjındaki çeyreklik bazda 252bp'lık yükseliş ve personel giderlerindeki düşüş olarak sayabiliriz. Diğer taraftan net kar artan kredi kartı komisyon giderleri (faiz oranlarının bir fonksiyonu) ve düşük parasal kazançlar sonrası yıllık %78 oranında azalış kaydetmiştir. Şirketin net nakit pozisyonu güçlü nakit üretimi sonrası 2.038 milyon TL (1Ç24: 1.453 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 1Ç24'teki 13,0 milyar TL'ye kıyasla 2Ç24'te 15,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Şirketin 2024 yılı revize beklentileri; satış gelirlerinin ~%10 büyümesi (bizim beklentimizden 2 puan daha düşük), FAVÖK marjının %4,5-5,0 olması (önceki: %1,8; Gedik: %2,9), yatırım harcamalarının 8,0 milyar TL (önceki: 8,5 milyar TL) olması ve yeni mağaza açılış hedefi ~350 (önceki: 250 mağaza) şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre hisse 5,6x FD/FAVÖK ve 7,6x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

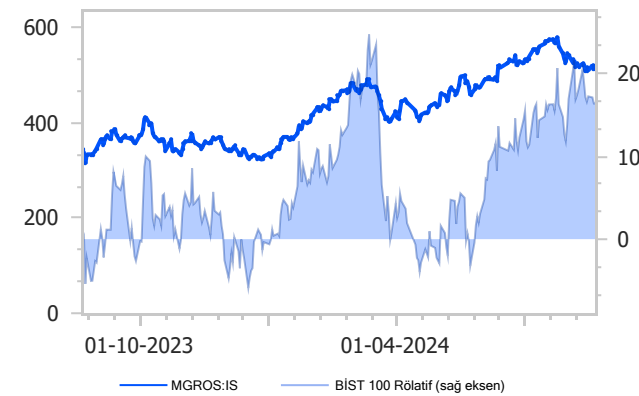
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	515			
Hedef Fiyat	790			
Potansiyel Getiri	%53,40			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	312,10-584,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	93.243			
Firma Değeri(milyon TL)	91.205			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	47.554			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%41,13			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%37,10			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	936	1.184	1.515	1.701
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	480.781	636.492	788.578	719.638
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	510,5-522,0	510,5-581,5	458,1-581,5	314,3-581,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	7	12	49
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri		17	5	16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	50,82			
MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ	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



TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	109.040	121.104	%11,1	50.924	58.116	56.811	64.293	%10,6	%13,2
Brüt Kâr	21.749	26.267	%20,8	10.084	11.665	11.561	14.706	%26,1	%27,2
Faaliyet Kârı	-98	82	-	-546	449	-1.280	1.362	%203,6	-
FAVÖK	3.370	4.097	%21,6	992	2.249	554	3.388	%50,7	%511,3
Net Parasal Pozisyon	8.302	9.595	%15,6	5.368	2.933	6.276	3.320	%0,1	-%47,1
Net Kâr	5.373	1.950	-%63,7	2.601	2.772	1.346	604	-%78,2	-%55,1
Brüt Kâr Marjı	%19,9	%21,7	174bp	%19,8	%20,1	%20,4	%22,9	280bp	252bp
Faaliyet Marjı	-%0,1	%0,1	16bp	-%1,1	%0,8	-%2,3	%2,1	-	437bp
FAVÖK Marjı	%3,1	%3,4	29bp	%1,9	%3,9	%1,0	%5,3	140bp	429bp
Net Kâr Marjı	%4,9	%1,6	-332bp	%5,1	%4,8	%2,4	%0,9	-383bp	-143bp
Net Borç	-3.363	-2.038	-%39,4	-123	-3.363	-1.453	-2.038	-%39,4	%40,2
Net Döviz Pozisyonu	2.322	1.611	-%30,6	1.269	2.322	2.967	1.611	-%30,6	-%45,7
Net Borç/FAVÖK	-0,7	-0,4	-%39,3	-0,0	-0,7	-0,5	-0,4	-%39,3	-%11,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+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.