

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle 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 mın TL satış geliri (kons: 31.450 mın TL), 2.183 mın TL FAVÖK (kons: 2.145 mın TL) ve 1.500 mın TL net kar (kons: 1.038 mın 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 daralmayla %6,6 olmuştur. (çeyreklik: +9bp). FAVÖK marjı %6,8 olan beklentimize paralel olup, marjlardaki düşüş şirketin kasıtlı olarak fiyatlama yatırımlarındaki stratejisi, pazar payını artırması kaynaklıdır. Şirket, toplam gıda perakende pazarında pazar payını bir önceki yıla göre 110 bp artırarak %9,4'e, modern gıda perakendecileri arasında ise 160bp artırarak %16,6'ya yükseltmiştir. 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), FAVÖK marjının %6,5- 7,0 (önceki: %7-7,5) 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.

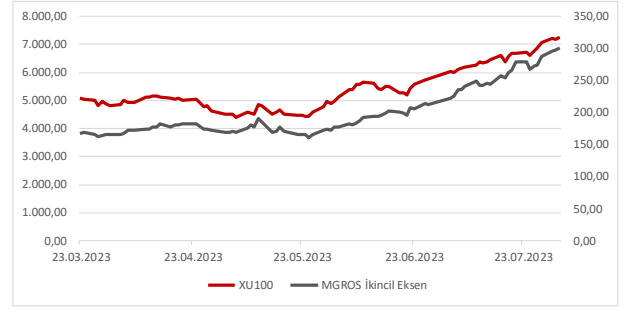
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDE
Sektör	GIDA PERAKENDE
Fiyat	300,00
Hedef Fiyat	
Potansiyel Getiri	
52 Haftalık Fiyat Aralığı	55,11 - 304,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	54.316
Firma Değeri (Milyon TL)	50.953
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	27.576
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	181,05
Dolaşımdaki Paylar (%)	51
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	43%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	43%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.494	1.494	1.688	2.567
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	435,15	434,96	357,00	356,04
Fiyat Aralığı	272 - 304,4	213,6 - 304,459,08 - 304,4		55,11 - 304,4

Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	10,66	41,11	77,58	442,88
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7,63	26,04	61,08	174,16

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



MGROS										
TL mn	2023/06	2022/06	Δ	2Ç23	1Ç23	4Ç22	3Ç22	2Ç22	Δ (ç/ç)	Δ (y/y)
Net Satışlar	60.135	28.235	113,0%	32.951	27.183	24.448	21.819	15.963	21,2%	106,4%
Brüt Kâr	14.053	7.174	95,9%	7.504	6.550	5.255	5.362	4.042	14,6%	85,7%
Faaliyet Karı	3.048	1.848	65,0%	1.703	1.345	1.222	1.721	1.136	26,6%	49,8%
FAVÖK	3.959	2.380	66,4%	2.183	1.776	1.551	2.037	1.416	22,9%	54,2%
Net Kâr	2.060	599	243,7%	1.500	560	1.164	807	441	167,8%	240,2%
Brüt Kar Marjı	23,4%	25,4%	-204 bps	22,8%	24,1%	21,5%	24,6%	25,3%	-132 bps	-255 bps
Faaliyet Marjı	5,1%	6,5%	-148 bps	5,2%	4,9%	5,0%	7,9%	7,1%	22 bps	-195 bps
FAVÖK Marjı	6,6%	8,4%	-184 bps	6,6%	6,5%	6,3%	9,3%	8,9%	9 bps	-225 bps
Net Kâr Marjı	3,4%	2,1%	130 bps	4,6%	2,1%	4,8%	3,7%	2,8%	249 bps	179 bps
Net Borç	-3.363	1.768	-	-3.363	-123	-611	-116	1.768	-2633,3%	-
Özkaynak	5.963	1.223	387,8%	5.963	4.742	4.090	2.032	1.223	25,8%	387,8%
Net Borç/ FAVÖK	-0,4	0,4	-	-0,4	-0,0	-0,1	-0,0	0,4	-2355,6%	-
Net Borç/ Özkaynak	-0,6	1,4	-	-0,6	-0,0	-0,1	-0,1	1,4	-2073,4%	-
FD/FAVÖK (Son 12A)	6,8	12,6	-46,6%	6,8	7,5	8,5	9,9	12,6	-10,2%	-46,6%
FK (Son 12A)	13,5	72,7	-81,5%	13,5	18,3	15,2	38,9	72,7	-26,3%	-81,5%
PD/DD	9,1	44,4	-79,5%	9,1	11,5	13,3	26,7	44,4	-20,5%	-79,5%

Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00

Beylikdüzü

Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43

Erenköy

Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45

Levent

Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00

Nişantaşı

Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat.3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75

Sirkeci

Hobyar Mah. Aşirefendi Cad. Denizli Han Blok No: 27 Kapı No: 611 Fatih – (0212) 939 67 78

Suadiye

Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

Ankara

Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61

Bursa

Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37

Malatya

Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

Niğde

Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.