

MİGROS TİCARET A.Ş.

Şirketin bu hafta açıkladığı 2023 yıl sonu bilançosu doğrultusunda, pazar payında ve mağaza sayısındaki büyümelerine istinaden önümüzdeki senelerin daha olumlu geçmesini bekliyoruz.

Şirketin Genel Faaliyeti

MGROS, geniş bir ürün yelpazesi sunarak gıda, temizlik ürünleri, ev gereçleri ve kişisel bakım ürünlerini içeren birçok kategoride hizmet verir. Müşterilere geniş ürün seçenekleri sunmanın yanı sıra uygun fiyatlarla alışveriş imkanı da sağlar. Ayrıca, müşterilere sadakat programları aracılığıyla avantajlar sunar ve çeşitli promosyonlar düzenler. MGROS, Türkiye genelinde birçok şubesiyle yaygın bir şekilde hizmet vermektedir ve müşterilerine kaliteli ürünler ve memnuniyet odaklı bir alışveriş deneyimi sunmayı hedefler.

2023 Yıl Sonu Finansal Sonuçlar

MGROS, 2023 yılında TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış haliyle geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 oranında azalış ile 8,8 milyar TL net kâr elde etti. Bu dönem içerisinde satışlar %29,3 oranında artarak 181,7 milyar TL'ye yükseldi. Migros, 2023 yılında 3,2 milyar TL FAVÖK elde etti. Açıklanan finansal sonuçlar doğrultusunda şirketin Net kar marjı %4,9, FAVÖK marjı %1,8 olarak gerçekleşmiştir.

FMCG sektöründe (Hızlı Tüketim Ürünleri) toplam pazar payı 60 baz puan artışla %9,3; modern FMCG sektöründe ise 120 baz puan artışla %16,2 olarak gerçekleşmiştir. Pazar payını destekleyen ana faktör şirketin fiziksel ve online büyüme için yüksek miktarda yatırım yapmasıdır. Mağaza sayısı 455 artışla 3.363, satış alanı %7,5 artışla 1.930 bin m², çevrim içi hizmet veren mağaza sayısı ise 137 artışla 1.093 adet olarak gerçekleşmiştir.

TMS 29 enflasyon muhasebesi dahil olarak 2023 yılında yatırım harcamaları geçen seneye kıyasla %56 artışla 6,4 milyar TL (hasılatı oranı %3,5) olarak gerçekleştirmiştir. Yatırım harcamalarının kırılımı: %36 yeni mağazalar, %36 BT, Ar-Ge, Enerji (GES); %15 mağaza ve DM'lerin (Dağıtım Merkezi) yenilenmesi, %8 yeni DM'ler ve %5 iştiraklerdir.

Total finansal borcu %54 azalarak 2,0 milyar TL olarak açıklanan şirket, net nakit pozisyonu %21 artışla 10,8 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Online kanallarda GMV (Brüt Ürün Değeri) %127 artışla 22,3 milyar TL, işlem sayısı ise %55 artışla 65,2 milyon adet olarak gerçekleşmiştir.

2024 yılı için şirket 250+ yeni mağaza açılışı ve 8.500 milyon TL yatırım harcaması yapmayı planlıyor. Yine yıl sonuna kadar TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç %70 satış büyümesi ve %7,5-8,0 FAVÖK marjı beklemesini olumlu buluyoruz. (2023: %96 satış büyümesi, %6,7 FAVÖK marjı)

MGROS			
Rasyolar (Son Kapanış 20.03.2024)			
F/K			9,53
PD/DD			2,33
FD/FAVÖK			25,32
Gelir Tablosu	2022	2023	% Değişim
Satışlar	140.480	181.674	29,3%
Net Kâr	9.140	8.829	-3,4%
FAVÖK	3.761	3.221	-14,4%
Marjlar	2022	2023	Değişim pp
Net Kâr Marjı %	6,5	4,9	-1,6
FAVÖK Marjı %	2,7	1,8	-0,9

Sadrettin BAĞCI/Araştırma Grup Başkanı

sadrettin.bagci@phillipcapital.com.tr

İrfan Kemal ÖZER/Araştırma Uzman Yardımcısı

kemal.ozer@phillipcapital.com.tr

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve Yatırım Danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.”