

## 1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %11,56 artışla 52.406 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK'ü reel olarak %36,83 düşüyle 653 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre FAVÖK marjı reel olarak 95,53 baz puan artışla %1,25 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %48,26 düşüyle 1.242 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

## Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 52.406 mn TL satış geliri (yıllık: +%12), 653 mn TL FAVÖK (yıllık: +%37) ve 1.242 mn TL net kar (yıllık: +%48) açıklamıştır. FAVÖK marjı yıllık 96bp'lık gerileme göstererek %1,2 olmuştur. Marj düşüşünün ana nedeni artan faiz oranlarına bağlı olarak, vadeli alımlardaki yüksek faizdir (+%243). Vadeli alımlarda, her ay için aynı ilgili faiz oranları ile varsayılan nakit değerine indirgenir ve bunun sonucunda vadeli satın alma faiz giderleri hesaplanmaktadır. 2024 yılında ortalama faiz oranı %45,5 (2023 %9,7). Diğer yandan net kar, hem kredi kartı komisyon giderlerindeki (faiz oranlarının bir fonksiyonu) %255'lik artış hem de yüksek parasal kazançlar nedeniyle yıllık bazda %48,3 azalış kaydetmiştir. Şirketin net nakit pozisyonu 1.242 milyon TL (4Ç23: 2.547 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 4Ç23'teki 11,5 milyar TL aksine 1Ç24'te 13,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla net nakitteki düşüş yine faiz oranlarının kira borçlarını artırmalarının bir sonucu olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinin %70 büyümesi, FAVÖK marjının yatay kalması ve yatırım harcamalarının 8,5 milyar TL olması şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre (FAVÖK marjının yatay kalacağı beklentisiyle) hisse 15,0x FD/FAVÖK ve 5,9x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

| 1Ç24 Finansal Sonuçları                     |                    |             |             |             |
|---|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| Hisse Bilgileri                             |                    |             |             |             |
| Sektör                                      | GIDA PERAKENDECİSİ |             |             |             |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | MGROS:TI/MGROS:IS  |             |             |             |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 484,5              |             |             |             |
| Hedef Fiyat                                 | 620                |             |             |             |
| Potansiyel Getiri                           | %27,97             |             |             |             |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 159,08-511,50      |             |             |             |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 87.721             |             |             |             |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 86.267             |             |             |             |
| Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)                | 44.738             |             |             |             |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 181                |             |             |             |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 51,00              |             |             |             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %36,80             |             |             |             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %43,85             |             |             |             |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                 | 1A          | 3A          | 12A         |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 2.122              | 2.355       | 1.869       | 1.780       |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 1.049.098          | 1.101.285   | 855.438     | 649.544     |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 484,5-507,5        | 428,0-507,5 | 408,3-507,5 | 159,6-507,5 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                 | 3A          | 6A          | 12A         |
| Nominal Getiri                              | 13                 | 2           | 31          | 194         |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | 2                  | -11         | -4          | 21          |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)   |             |             |             |
| Diğer                                       | 50,82              |             |             |             |
| MH PERAKENDECİLİK VETİCARET ANONİM ŞİRKETİ  | 49,18              |             |             |             |
| -   | -                  |             |             |             |
| -   | -                  |             |             |             |
| -   | -                  |             |             |             |
| -   | -                  |             |             |             |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                    |             |             |             |

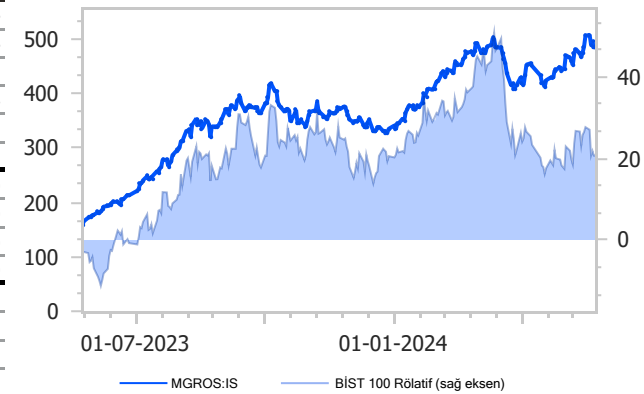
Şirket ve bağlı ortaklıklarının ana faaliyet konusu, yiyecek ve içecekler ile dayanıklı tüketim mallarının, sahibi bulunduğu Migros, 5M, Migros Jet, Macrocenter alışveriş merkezleri, yurtdışındaki Ramstore'lar ve internet üzerinden satışını kapsamaktadır. Şirket aynı zamanda diğer ticari şirketlere alışveriş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

| TL mn                | E.D.Ö.  |         | E.G.D.(31.12.2023) |        | E.D.Ö.  |         | E.G.D.(31.03.2024) |         |
|----------------------|---------|---------|--------------------|--------|---------|---------|--------------------|---------|
|                      | 2022/12 | 2022/12 | 2023/12            | Reel Δ | 2023/03 | 2023/03 | 2024/03            | Reel Δ  |
| Net Satışlar         | 74.502  | 140.480 | 181.674            | %29,3  | 27.183  | 46.976  | 52.406             | %11,6   |
| Brüt Kâr             | 17.800  | 26.270  | 34.003             | %29,4  | 6.550   | 9.302   | 10.665             | %14,6   |
| Faaliyet Kârı        | 4.790   | -985    | -2.980             | %202,6 | 1.345   | -504    | -1.180             | %134,2  |
| FAVÖK                | 5.968   | 3.761   | 3.221              | -%14,4 | 1.776   | 1.035   | 653                | -%36,8  |
| Net Parasal Pozisyon |         | 15.945  | 16.825             | %5,5   |         | 4.952   | 5.789              | %16,9   |
| Net Kâr              | 2.570   | 9.140   | 8.829              | -%3,4  | 560     | 2.400   | 1.242              | -%48,3  |
| Brüt Kâr Marjı       | %23,9   | %18,7   | %18,7              | 2bp    | %24,1   | %19,8   | %20,4              | 55bp    |
| Faaliyet Marjı       | %6,4    | -%0,7   | -%1,6              | -94bp  | %4,9    | -%1,1   | -%2,3              | -118bp  |
| FAVÖK Marjı          | %8,0    | %2,7    | %1,8               | -90bp  | %6,5    | %2,2    | %1,2               | -96bp   |
| Net Kâr Marjı        | %3,4    | %6,5    | %4,9               | -165bp | %2,1    | %5,1    | %2,4               | -274bp  |
| Net Borç             | -611    | -1.007  | -2.931             | %191,0 | -123    | -123    | -1.453             | %1081,2 |
| Net Döviz Pozisyonu  | 619     | 1.020   | 2.963              | %190,4 | 1.269   | 1.269   | 2.967              | %133,9  |
| Net Borç/FAVÖK       | -0,10   | -0,27   | -0,91              | %239,8 | -0,02   | -0,07   | -0,44              | %515,2  |

\*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

\*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

## Hisse Performansı



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.