

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %122,3 artışla 21.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %93,1 artışla 50.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %43,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %124,4 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %105,6 artışla 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 47 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 9 baz puan artışla %9,3 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 53 baz puan artışla %8,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %83,01 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %417,3 artışla 806.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %282,8 artışla 1.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte 1.8 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 116 milyon TL net nakdi bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 21.819 mn TL satış geliri (kons: 20.772 mn TL / Gedik: 21.401 mn TL), 2.037 mn TL FAVÖK (kons: 1.805 mn TL / Gedik: 1.899 mn TL) ve 807 mn TL net kar (kons: 567 mn TL / Gedik: 1.852 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel ve net kar performansı beklentilerin üzerindedir. Şirket bu çeyrekte net borçtan net nakde dönmüştür. Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde yıllık %122,3, çeyreklik %36,7 artış kaydetmiştir. 3. çeyrekte 69 yeni mağaza açılışı ile şirket toplam mağaza sayısını 2.750'ye (3Ç21: 2.084) çıkarmıştır. Şirketin brüt kar marjı yıllık 4bp'lık gelişim kaydederken, çeyreklik 78bp'lık gerileme yaşanmıştır. Diğer taraftan FAVÖK yıllık %124,4, çeyreklik %43,9 artışla 2.037 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 9bp, çeyreklik 47bp'lık genişlemeyle %9,3 olmuştur. Çeyreklik FAVÖK marj tahminimiz %8,9'dir. Şirketin net borç pozisyonundaki değişim önemli bir gelişmedir. Finansal borç açısından şirketin net nakit pozisyonu 4,3 milyar TL'dir. Net borç pozisyonu (kiralama borçları dahil) ise 3Ç21'de 2,7 milyar TL, 2Ç22'de 1,7 milyar TL iken, 3Ç22'de 116 milyon TL net nakde dönmüştür. Şirket 2022 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin %100 büyümesi (önceki: %85) (revize olmayan Gedik beklenti: %91), FAVÖK marjının %8,5 (önceki: %8) (revize olmayan Gedik beklenti: %8,0), mağaza açılışı hedefi 365 (önceki: 350 mağaza) ve yatırım harcamalarının 2,2 milyar TL (önceki: 1,65 milyar TL) olması beklenmektedir. Güncellenmemiş ancak net borç pozisyonu düzeltilmiş 2022 yılı tahminimize göre hisse iskontolu 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. 2023 yılı için %30 FAVÖK büyümesi öngörmekteyiz. 2023 yılı beklentilerine göre hisse 2,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	25.921	50.054	93,1%	9.817	10.351	12.271	15.963	21.819	122,3%	36,7%
Brüt Kar	6.333	12.545	98,1%	2.408	2.422	3.134	4.048	5.362	122,7%	32,5%
Faaliyet Karı	1.481	3.568	140,9%	673	506	711	1.136	1.721	155,8%	51,4%
FAVÖK	2.149	4.417	105,6%	908	745	964	1.416	2.037	124,4%	43,9%
Net Kar	367	1.406	282,8%	156	-8	158	441	807	417,3%	83,0%
Brüt Kar Marjı	24,4%	25,1%	63bp	24,5%	23,4%	25,5%	25,4%	24,6%	4bp	-78bp
Faaliyet Kar Marjı	5,7%	7,1%	141bp	6,9%	4,9%	5,8%	7,1%	7,9%	103bp	77bp
FAVÖK Marjı	8,3%	8,8%	53bp	9,2%	7,2%	7,9%	8,9%	9,3%	9bp	47bp
Net Kar Marjı	1,4%	2,8%	139bp	1,6%	-0,1%	1,3%	2,8%	3,7%	211bp	94bp
Net Borç	2.738	-116	-	2.738	2.445	2.427	1.768	-116	-	-
Net Borç/FAVÖK	1,0	0,0	-	1,0	0,8	0,7	0,4	0,0	-	-
Net Borç/Özkaynak	16,1	-0,1	-	16,1	4,6	3,7	1,4	-0,1	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

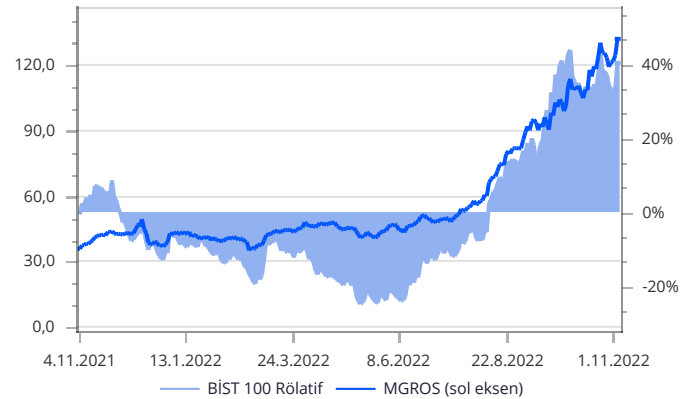
## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	MGROS:TI/MGROS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	131,70			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	223,00			
Potansiyel Getiri	%69			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	35,00-133,30			
Piyasa Değeri (milyon TL)	23.845			
Firma Değeri (milyon TL)	23.729			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	12.161			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	37%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	37%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.832	2.748	2.955	2.989
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	352.144	325.253	280.976	170.521
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	119,0-131,7	104,7-131,7	57,9-131,7	35,2-131,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	16	128	171	266
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	51	59	41
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 satışı 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.