

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %26,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,2 artışla 41.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %103,5 artışla 101.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %49,0 artışla 3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %58,4 artışla 7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 65 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 206 baz puan düşüşle %7,3 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 196 baz puan düşüşle %6,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,98 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %169,5 artışla 2.2 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %201,1 artışla 4.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,1 artışla 5.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 41.722 mn TL satış geliri (kons: 41.238 mn TL-Gedik: 41.456 mn TL), 3.036 mn TL FAVÖK (kons: 2.838 mn TL-Gedik: 2.798 mn TL) ve 2.174 mn TL net kar (kons: 1.310 mn TL-Gedik: 1.762 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel karı beklentilerin %7 üzerine çıkarken, net karı beklentileri aşmıştır. Satış gelirleri beklentilere paralel yıllık %91,2, çeyreklik %26,6 artış kaydetmiştir. 3. çeyrekte 105 yeni mağaza açılışı (1Ç23: 83; 2Ç23: 109) ile şirket toplam mağaza sayısını 3.205'e çıkarmıştır. Brüt kar marjı yıllık 119bp genişleme, çeyreklik 55bp'lık daralma yaşanmıştır. FAVÖK yıllık %49, çeyreklik %39 yükselişle 3.036 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 206bp daralmayla %7,3 olmuştur. (çeyreklik: +65bp). Fiyatlandırma yatırımı stratejisi ve pazar payını artırmasına rağmen şirket güçlü marjlarını korumuştur. Şirket, toplam gıda perakende pazarında pazar payını bir önceki yıla göre 80bp artırarak %9,4'e (çeyreklik: yatay), modern gıda perakendecileri arasında ise 140bp artırarak %16,3'e yükseltmiştir (1Y23: %16,6). Finansal borç açısından, şirketin önceki çeyrekte 9,0 milyar TL olan net finansal nakit pozisyonu, 12,1 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu (kiralama borçları dahil) ise 2Ç23'te 3.363 milyar TL iken, 3Ç23'te 5.155 milyar TL'ye yükselmiştir. 3Ç23 itibarıyla şirketin 2.338 milyar TL net uzun döviz pozisyonu bulunmaktadır. Şirket 2023 yılı bazı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin yaklaşık %95 büyümesi (önceki: %90; Gedik: %92), FAVÖK marjının %6,5- 7,0 (önceki: aynı) (Gedik: %6,7), mağaza açılışı hedefi 500 (önceki: 450) ve yatırım harcamalarının 6 milyar TL (önceki: aynı) olması beklenmektedir. Yıl sonu için 7,8 milyar TL olan net nakit tahminimize kıyasla Şirketin bu çeyrekteki yüksek nakit üretiminin hisse fiyatları üzerinde pozitif etkisi olacağını düşünüyoruz. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'nin %78 üzerinde performans sergilemiştir. 2023 yılı beklentilerine göre hisse 5,7x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

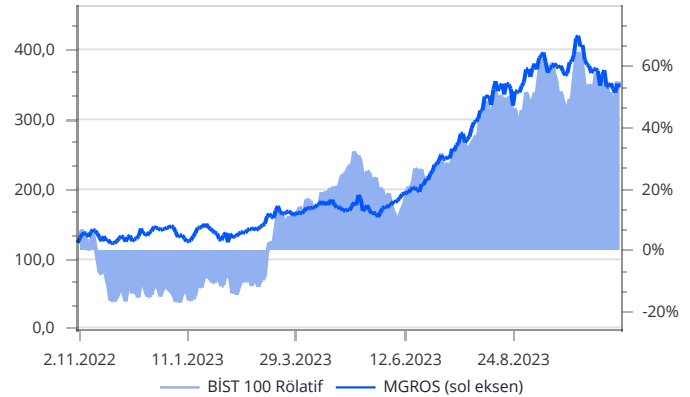
## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	349,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	444,00			
Potansiyel Getiri	%27			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	115,25-426,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	63.188			
Firma Değeri (milyon TL)	58.073			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	32.226			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	44%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	43%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.663	1.841	2.007	2.330
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	576.725	697.301	724.550	473.810
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	337,7-351,0	337,7-419,0	300,0-419,0	121,8-419,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	16	64	185
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	12	26	54
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 satışını kapsamaktadır. Şirket aynı zamanda diğer ticari şirketlere alışveriş merkezlerinde yer kiralamaktadır.

## Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	50.054	101.856	103,5%	21.819	24.448	27.183	32.951	41.722	91,2%	26,6%
Brüt Kar	12.524	24.051	92,0%	5.349	5.276	6.550	7.504	9.998	86,9%	33,2%
Faaliyet Karı	3.568	5.495	54,0%	1.721	1.222	1.345	1.703	2.447	42,2%	43,7%
FAVÖK	4.417	6.995	58,4%	2.037	1.551	1.776	2.183	3.036	49,0%	39,1%
Net Kar	1.406	4.234	201,1%	807	1.164	560	1.500	2.174	169,5%	45,0%
Brüt Kar Marjı	25,0%	23,6%	-141bp	24,5%	21,6%	24,1%	22,8%	24,0%	-55bp	119bp
Faaliyet Kar Marjı	7,1%	5,4%	-173bp	7,9%	5,0%	4,9%	5,2%	5,9%	-202bp	70bp
FAVÖK Marjı	8,8%	6,9%	-196bp	9,3%	6,3%	6,5%	6,6%	7,3%	-206bp	65bp
Net Kar Marjı	2,8%	4,2%	135bp	3,7%	4,8%	2,1%	4,6%	5,2%	151bp	66bp
Net Borç	-116	-5.115	4.304,2%	-116	-611	-123	-3.363	-5.115	4.304,2%	52,1%
Net Borç/FAVÖK	0,0	-0,6	2.560%	0,0	-0,1	0,0	-0,4	-0,6	2.560%	34,31%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,6	990,49%	-0,1	-0,1	0,0	-0,6	-0,6	990,49%	10,51%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.