

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %136,2 artışla 24.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %105,4 artışla 74.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %23,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %108,1 artışla 1.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %106,2 artışla 6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 299 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 86 baz puan düşüşle %6,3 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 3 baz puan artışla %8,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,33 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 8,4 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %616,2 artışla 2.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %426,3 artışla 611 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 24.448 mn TL satış geliri (kons: 23.277 mn TL-Gedik: 23.216 mn TL), 1.551 mn TL FAVÖK (kons: 1.771 mn TL-Gedik: 1.738 mn TL) ve 1.164 mn TL net kar (kons: 472 mn TL-Gedik: 580 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel karı beklentilerin altında kalırken, net kar performansı beklentilerin üzerindedir. Satış gelirleri beklentilerin hafif üzerinde yıllık %136,2, çeyreklik %12 artış kaydetmiştir. 4. çeyrekte 158 yeni mağaza açılışı ile şirket toplam mağaza sayısını 2.908'e (4Ç21: 2.565) çıkarmıştır. Şirketin brüt kar marjı yıllık 190bp'lık, çeyreklik 308bp'lık gerileme yaşanmıştır. Diğer taraftan FAVÖK yıllık %108 yükseliş, çeyreklik %24 azalışla 1.551 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 86bp, çeyreklik 299bp'lık daralmayla %6,3 olmuştur. Çeyreklik FAVÖK marjı tahminimiz %7,5 olup, marjların gerilemesinin ana nedeni enerji giderleridir. Şirket 2022 yılını FAVÖK marjı beklentisinin 50bp altında %8 olan bizim beklentimize paralel tamamlamıştır. FAVÖK'teki hafif düşüşe rağmen şirket nakit yaratmaya devam etmiştir. Finansal borç açısından, şirketin önceki çeyrekte 4,3 milyar TL olan net nakit pozisyonu, düşük sezona ve nispeten daha zorlu bir çeyreğe rağmen 5,4 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu (kiralama borçları dahil) ise 2021'de 2,4 milyar TL iken, 3Ç22'de 116 milyon TL net nakit, 4Ç22'de 611 milyon TL net nakde dönmüştür. Önümüzdeki dönemde net nakit pozisyonunun artmasını bekliyoruz. Net karı 1 milyar TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası önemli ölçüde yükselmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinin %75-80 büyümesi (Gedik: %64), FAVÖK marjının %7-7,5 (Gedik: 20bp daha düşük), mağaza açılışı hedefi yaklaşık 365 (%9,3) ve yatırım harcamalarının 4,0 milyar TL (2022: 2,2 milyar TL) olması beklenmektedir. Hisse son 6 ayda BIST-100 Endeksi'nin %27 üzerinde performans sergilemiştir. 2023 yılı beklentilerinin alt sınırına göre hisse 2,8x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	36.272	74.502	105,4%	10.351	12.271	15.963	21.819	24.448	136,2%	12,0%
Brüt Kar	8.755	17.800	103,3%	2.422	3.134	4.048	5.362	5.255	117,0%	-2,0%
Faaliyet Karı	1.987	4.790	141,1%	506	711	1.136	1.721	1.222	141,7%	-29,0%
FAVÖK	2.894	5.968	106,2%	745	964	1.416	2.037	1.551	108,1%	-23,9%
Net Kar	359	2.570	616,2%	-8	158	441	807	1.164	-	44,3%
Brüt Kar Marjı	24,1%	23,9%	-24bp	23,4%	25,5%	25,4%	24,6%	21,5%	-190bp	-308bp
Faaliyet Kar Marjı	5,5%	6,4%	95bp	4,9%	5,8%	7,1%	7,9%	5,0%	11bp	-289bp
FAVÖK Marjı	8,0%	8,0%	3bp	7,2%	7,9%	8,9%	9,3%	6,3%	-86bp	-299bp
Net Kar Marjı	1,0%	3,4%	246bp	-0,1%	1,3%	2,8%	3,7%	4,8%	484bp	107bp
Net Borç	2.445	-611	-	2.445	2.427	1.768	-116	-611	-	426,3%
Net Borç/FAVÖK	0,8	-0,1	-	0,8	0,7	0,4	0,0	-0,1	-	355,29%
Net Borç/Özkaynak	4,6	-0,1	-	4,6	3,7	1,4	-0,1	-0,1	-	161,52%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

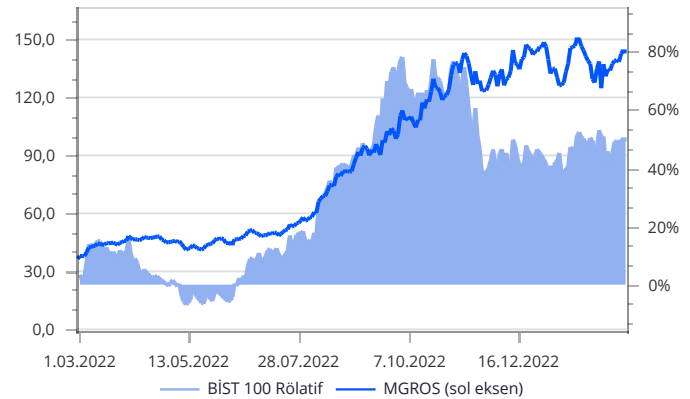
## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	MGROS:TI/MGROS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	144,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	223,00			
Potansiyel Getiri	%54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	36,00-154,90			
Piyasa Değeri (milyon TL)	26.180			
Firma Değeri (milyon TL)	25.569			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	13.352			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	39%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	36%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.449	1.735	2.799	2.901
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	204.422	234.711	386.946	261.033
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	138,8-144,6	125,1-144,6	125,1-150,6	36,3-150,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	9	19	299
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0	5	-8	50
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



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.