

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,2 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %121,5 artışla 27.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,3 artışla 1.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 19 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 132 baz puan düşükle %6,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,91 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %253,5 artışla 560 milyon TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %79,9 düşükle 123 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 27.183 mn TL satış geliri (kons: 25.289 mn TL-Gedik: 25.525 mn TL), 1.776 mn TL FAVÖK (kons: 1.487 mn TL-Gedik: 1.557 mn TL) ve 560 mn TL net kar (kons: 277 mn TL-Gedik: 1.012 mn TL) açıklamıştır. Şirketin operasyonel karı ve net kar performansı beklentilerin üzerindedir. Satış gelirleri beklentilerin üzerinde yıllık %121,5, çeyreklik %11 artış kaydetmiştir. 1. çeyrekte 83 yeni mağaza açılışı ile şirket toplam mağaza sayısını 2.991'e çıkarmıştır. Şirketin brüt kar marjı yıllık 145bp'lık daralma, çeyreklik 260bp'lık genişleme ile %24,1 olmuştur. Diğer taraftan FAVÖK yıllık %89,2, çeyreklik %14,5 yükselişle 1.776 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise yıllık 132bp daralma, çeyreklik 19bp'lık yükselişle %6,5 olmuştur. FAVÖK marjı %5,8 olan beklentimizin üzerinde ve önümüzdeki çeyrekler için olumlu olup, ilk çeyrek, yıl sonunda yapılan maaş artışları nedeniyle genellikle daha zayıf bir çeyrek. Finansal borç açısından, şirketin önceki çeyrekte 5,4 milyar TL olan net nakit pozisyonu, düşük sezona rağmen 5,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Net borç pozisyonu (kiralama borçları dahil) ise 2021'de 2,4 milyar TL iken, 4Ç22'de 611 milyon TL net nakit, 1Ç23'te 123 milyon TL net nakde dönmüştür. Düşük net nakdin kiralama yükümlülüklerinden kaynaklandığını düşünüyoruz ancak bugün yapılacak telekonferansta konuya dair bilgi edineceğiz. Şu aşamada sorun öngörmüyoruz. Şirket nisan ortasında gayrimenkul satışından 704 milyon TL nakit girişi sağlamıştır. Şirket 2023 yılı satış gelirleri beklentisini revize etmiştir. Satış gelirlerinin %80-85 büyümesi (önceki:%75-80; Gedik: %64 (rev.edilmemiş), 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 %48 üzerinde performans sergilemiştir. 2023 yılı beklentilerinin alt sınırına göre hisse 3,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.271	27.183	121,5%	12.271	15.963	21.819	24.448	27.183	121,5%	11,2%
Brüt Kar	3.134	6.550	109,0%	3.134	4.048	5.362	5.255	6.550	109,0%	24,6%
Faaliyet Karı	711	1.345	89,2%	711	1.136	1.721	1.222	1.345	89,2%	10,1%
FAVÖK	964	1.776	84,3%	964	1.416	2.037	1.551	1.776	84,3%	14,5%
Net Kar	158	560	253,5%	158	441	807	1.164	560	253,5%	-51,9%
Brüt Kar Marjı	25,5%	24,1%	-145bp	25,5%	25,4%	24,6%	21,5%	24,1%	-145bp	260bp
Faaliyet Kar Marjı	5,8%	4,9%	-85bp	5,8%	7,1%	7,9%	5,0%	4,9%	-85bp	-5bp
FAVÖK Marjı	7,9%	6,5%	-132bp	7,9%	8,9%	9,3%	6,3%	6,5%	-132bp	19bp
Net Kar Marjı	1,3%	2,1%	77bp	1,3%	2,8%	3,7%	4,8%	2,1%	77bp	-270bp
Net Borç	2.427	-123	-	2.427	1.768	-116	-611	-123	-	-79,9%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,0	-	0,7	0,4	0,0	-0,1	0,0	-	-82,28%
Net Borç/Özkaynak	3,7	0,0	-	3,7	1,4	-0,1	-0,1	0,0	-	-82,64%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

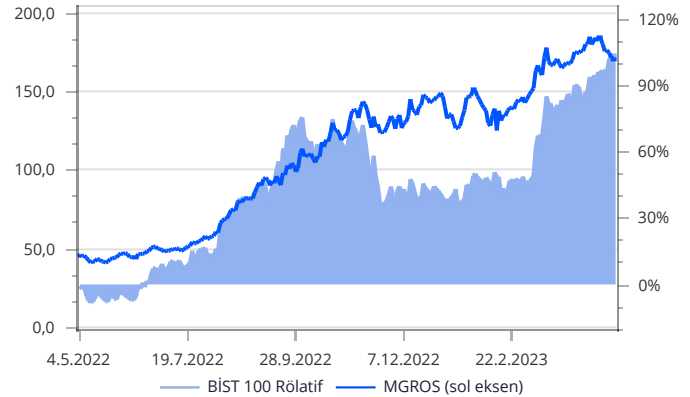
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	170,90			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	280,00			
Potansiyel Getiri	%64			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	40,50-187,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	30.942			
Firma Değeri (milyon TL)	30.819			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	15.781			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	40%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.436	1.629	1.944	2.779
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	249.397	289.520	317.167	300.277
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	170,9-176,2	170,0-184,7	125,1-184,7	41,0-184,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	26	22	276
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	12	41	50	104
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.