

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,31 artışla 74.487 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %692,93 artışla 5.685 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 655 baz puan artışla %7,6 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,60 azalışla 3.157 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 74.487 mn TL satış geliri (kons: 75.042 mn TL; Gedik: 76.214 mn TL; yıllık: +%12); 5.685 mn TL FAVÖK (kons: 4.277 mn TL; Gedik: 4.268 mn TL; yıllık: +%693) ve 3.157 mn TL net kar (kons: 2.016 mn TL; Gedik: 1.978 mn TL; yıllık: +%38) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK marjı yıllık 655bp ve çeyreklik 236bp'lık artışla %7,6 olarak gerçekleşmiştir. Marj iyileşmesinin ana nedeni, brüt kar marjında çeyreklik bazda 124bp'lık iyileşme olup; bu iyileşmenin neredeyse yarısını oluştururken, personel giderlerindeki düşüş de diğer yarısını oluşturmaktadır. Diğer yandan, yüksek kredi kartı komisyon giderleri (faiz oranlarının bir fonksiyonu) ile birlikte düşük parasal kazançlar nedeniyle net kar yıllık bazda %37,6 düşüş göstermiştir (çeyreklik: +%379,6). Şirketin net nakit pozisyonu güçlü nakit üretimi sonrası 4.418 milyon TL (2Ç24: 2.038 mn TL) olmuştur. Öte yandan, net finansal nakdi 2Ç24'teki 15,5 milyar TL'ye kıyasla 3Ç24'te 21,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Buarada şirket beklentilerimize paralel ancak erken bir zamanda 1 TL nominal değerli pay için brüt 2,8721 TL (verim: %0,7), net 2,5849 TL kar payı avansı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirketin 2024 yılı beklentilerini hatırlatmak gerekirse; satış gelirlerinin ~%10 büyümesi (bizim beklentimizden 2 puan daha düşük), FAVÖK marjının %4,5-5,0 olması (önceki: %1,8; Gedik: %2,9), yatırım harcamalarının 8,0 milyar TL (önceki: 8,5 milyar TL) olması ve yeni mağaza açılış hedefi ~350 (önceki: 250 mağaza) şeklindedir. 2024 yılı beklentilerine göre hisse 4,7x FD/FAVÖK ve 10,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

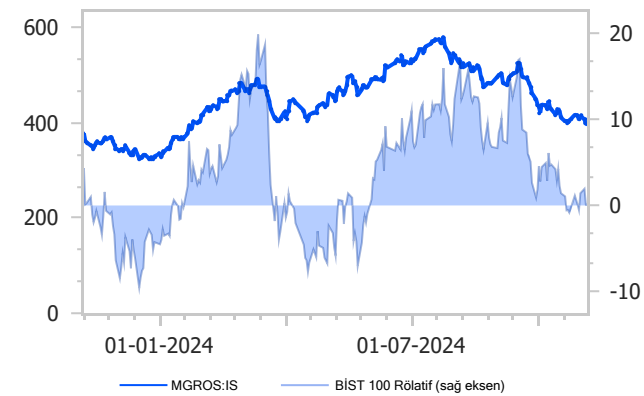
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	MGROS:TI/MGROS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	398,00			
Hedef Fiyat	799			
Potansiyel Getiri	%100,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	317,71-584,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	72.060			
Firma Değeri(milyon TL)	67.642			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	36.750			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	181			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%32,10			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%40,80			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.299	1.468	1.486	1.628
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	534.257	613.798	692.721	724.166
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	398,0-416,0	398,0-447,0	398,0-532,5	323,6-581,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-25	-13	10
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-14	3	
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.

Hisse Performansı



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	184.998	206.300	%11,5	66.322	61.786	70.027	74.487	%12,3	%6,4
Brüt Kâr	35.357	46.501	%31,5	11.739	12.521	16.018	17.963	%53,0	%12,1
Faaliyet Kârı	-1.680	3.455	-	-1.517	-1.450	1.483	3.422	-	%130,7
FAVÖK	4.323	10.081	%133,2	717	706	3.690	5.685	%692,9	%54,0
Net Parasal Pozisyon	18.847	14.550	-%22,8	9.804	6.836	3.616	4.098	-%58,2	%13,3
Net Kâr	10.912	5.278	-%51,6	5.059	1.463	658	3.157	-%37,6	%379,6
Brüt Kâr Marjı	%19,1	%22,5	343bp	%17,7	%20,3	%22,9	%24,1	642bp	124bp
Faaliyet Marjı	-%0,9	%1,7	258bp	-%2,3	-%2,3	%2,1	%4,6	688bp	248bp
FAVÖK Marjı	%2,3	%4,9	255bp	%1,1	%1,1	%5,3	%7,6	655bp	236bp
Net Kâr Marjı	%5,9	%2,6	-334bp	%7,6	%2,4	%0,9	%4,2	-339bp	330bp
Net Borç	-5.115	-4.418	-%13,6	-5.115	-1.453	-2.038	-4.418	-%13,6	%116,7
Net Döviz Pozisyonu	2.338	1.141	-%51,2	2.338	2.967	1.611	1.141	-%51,2	-%29,2
Net Borç/FAVÖK	-1,8	-0,4	-%75,8	-1,8	-0,4	-0,4	-0,4	-%75,8	%10,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

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.