

Metfjórðungur senn birtur

Greinandi:
Jóhann Viðar Ívarsson
johann@ifs.is

Óbreytt álagning en lækkun kostnaðar

■ Hagar munu birta uppgjör sitt fyrir 2. fjórðung rekstrarársins 2013/14 fimmtudaginn 24. október og halda kynningarfund fyrir fjárfesta og greinendur morguninn eftir. Um er að ræða rekstur mánuðina mars-maí 2013 en rekstrarár Haga er frá 1. mars til 28. febrúar.

■ Í töflunni til hægri gefur að líta spá IFS um rekstur Haga á 2. fjórðungi og rekstrarárinu 2013/14 í heild, auk rauntalna fyrir viðeigandi liðin tímabil. Samanburðartöflu við erlend félög í smásölu má sjá á bls. 2.

■ Félagið gaf út jákvæða afkomuviðvörðun undir lok liðins mánaðar þar sem sagði að nettóhagnaður félagsins á fyrri helmingi rekstrarársins yrði ríflega 1,9 ma.kr. Í fyrra nam hann rúmum 1,5 mö.kr. Þar sem hagnaður á 1. fjórðungi þessa árs nam 837 mkr. varð þar með ljóst að félagið hafði náð langt í 1,1 ma.kr. hagnaði á 2. fjórðungi. Það er mesti fjórðungshagnaður síðan félagið var skráð á markað.

■ Skýringar góðs árangurs á liðnum fjórðungi eru meiri velta, lækkun rekstrarkostnaðar, afskrifta og fjármagnskostnaðar skv. félaginu en ekki hækkun álagningar, sem haldist óbreytt frá fyrri ári.

■ Á ofangreindum nótum gerir IFS ráð fyrir að velta aukist um 6,3% frá fyrri ári, KSV nemi 75,6% eins og í fyrri og rekstrarkostnaður í heild lækki úr 16,5% í 16,3%, auk lækkunar á afskriftum og fjármagnskostnaði. Þetta skilar 1.070 m.kr. í væntan nettóhagnað.

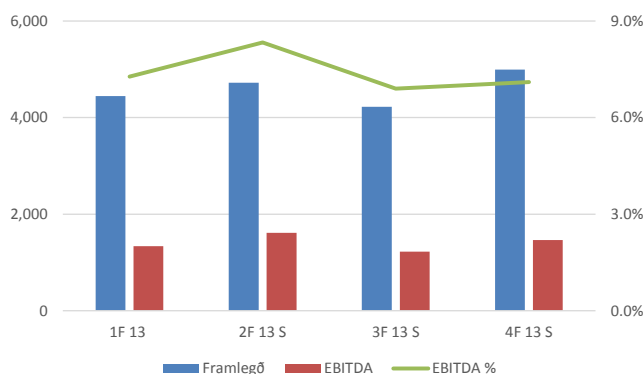
■ IFS mun gefa út nýtt virðismat á félaginu í kjölfar fjórðungsuppgjörs.

Afkomuspá fyrir 2F13/14 og rekstrarárið 2013/2014

m.ISK	2F 12	2012/13	1F 13	2F 13 S	2013/14 S
Vörusala	18,205	71,771	18,379	19,352	76,105
Vöxtur (YoY)	5.8%	4.8%	5.8%	6.3%	6.0%
Kostnaðarverð seldra vara	-13,765	-54,485	-13,932	-14,630	-57,721
Vöxtur (YoY)	5.3%	4.0%	5.7%	6.3%	5.9%
Framlegð	4,440	17,286	4,447	4,722	18,384
Vöxtur (YoY)	7.1%	7.3%	6.3%	6.3%	6.4%
Aðrar rekstrartekjur	52	156	31	45	153
Laun og launatengd gjöld	-1,475	-6,267	-1,598	-1,606	-6,584
Annar rekstrarkostnaður	-1,522	-6,212	-1,544	-1,548	-6,316
Rekstrarhagnaður (EBITDA)	1,495	4,963	1,336	1,613	5,638
EBITDA %	8.2%	6.9%	7.3%	8.3%	7.4%
Vöxtur (YoY)	29.9%	18.6%	17.5%	7.9%	13.6%
Rekstarhagnaður eftir afskriftir	1,314	4,275	1,168	1,448	4,979
EBIT %	7.2%	6.0%	6.4%	7.5%	6.5%
Vöxtur (YoY)	84.3%	41.1%	22.6%	10.2%	16.5%
Fjármunatekjur	52	188	51	54	213
Fjármagnsgjöld	-197	-725	-173	-165	-668
Nettó fjármagnskostnaður	-145	-537	-122	-111	-455
Hagnaður (táp) fyrir skatt	1,169	3,738	1,046	1,337	4,524
Hagnaður	926	2,958	837	1,070	3,619
Vöxtur (YoY)	98%	26%	33%	16%	22%

Heimild: IFS, Hagar

Spá IFS eftir fjórðungum rekstrarárið 2013/14



Heimild: IFS, Hagar

Samanburður við erlend félög

Félag	Land	Gengi í heimamynt	Markaðsvirði (ISKm)	% br. á árinu	V/H 12	V/H 13	EV/EBITDA 12	EV/EBITDA 13	EV/EBIT 12	EV/EBIT 13	Nettósk / EBITDA
KONINKLIJKE AHOLD NV	Holland	13.5	2,262,317	33.2	5.5	19.9	5.3	6.0	10.1	9.7	-0.2
CARREFOUR SA	Frakkland	27.6	3,280,130	42.9	12.3	-	6.2	7.3	10.3	12.2	1.8
CASINO GUICHARD PERRACHON	Frakkland	83.5	1,545,408	15.8	13.5	6.1	5.7	7.7	8.2	11.0	2.1
COLRUYT SA	Belgía	41.5	1,145,124	10.5	18.4	18.3	7.8	8.9	10.5	12.0	-0.7
DELHAIZE GROUP	Belgía	44.8	752,336	48.1	34.9	22.3	6.0	4.7	14.1	8.8	1.7
JERONIMO MARTINS	Portúgal	14.4	1,480,229	-1.7	25.4	24.2	13.9	11.8	19.9	17.1	0.6
MARKS & SPENCER GROUP PLC	Bretland	487.9	1,527,666	27.6	22.4	16.7	6.6	7.5	10.6	12.2	1.6
METRO AG	Þýskaland	33.4	1,780,186	59.1	-	90.3	4.2	8.7	7.1	24.4	1.9
WM MORRISON SUPERMARKETS	Bretland	283.5	1,282,130	7.8	15.7	11.4	7.5	7.3	10.9	10.6	2.1
SAINSBURY (J) PLC	Bretland	396.5	1,460,610	14.9	16.4	12.2	6.8	7.0	11.0	11.2	1.7
TESCO PLC	Bretland	368.0	5,763,240	9.5	-	24.1	9.2	7.6	15.0	10.9	2.0
TARGET CORP	BNA	64.6	4,890,097	9.2	20.0	17.9	8.4	7.9	12.2	11.7	1.9
AXFOOD AB	Svíþjóð	316.6	311,075	29.2	18.4	17.8	-	8.9	-	-	-
KESKO OYJ-B SHS	Finnland	22.0	367,825	-11.4	18.2	15.9	6.3	6.5	10.6	10.9	0.6
WAL-MART STORES INC	BNA	75.8	29,580,206	11.1	17.4	14.7	8.4	8.0	11.0	10.3	1.3
Hagar		33.7	39,496	47.8	21.8	16.9	7.0	6.2	9.7	8.3	2.0
Meðaltal				22.1	18.6	21.9	7.3	7.6	11.4	12.1	1.4
Miðgildi				15.4	18.3	17.8	6.8	7.6	10.6	11.0	1.7
Hagar m.v. meðaltal				116%	17%	-23%	-4%	-19%	-15%	-31%	48%
Hagar m.v. miðgildi				211%	19%	-6%	3%	-18%	-9%	-25%	17%

Heimild: IFS, Bloomberg



GREINING

Research Disclaimer

The opinions and projections included in this report are based on general information which IFS research has gathered when this report is written. Sources mainly used are annual reports, earnings' meetings and stockholders' meetings among other public information which have been published in the media and on other scenes. Information in this report is only published for informative purposes and should thus not be viewed as an offer of any kind. Opinions and projections can change without notice. Although particular care is taken that the information is correct and precise when it is put forward, IFS research or its employees cannot be held responsible for faults. IFS research and its employees are not responsible if the price of shares, in which the company recommends a buy, might go down.

IFS research, its employees, board members, or others in any manner related to IFS research, might hold interests in specific companies which the IFS research analyses discuss at each time. These interest might be as shareholders, consultants in specific companies or may refer to interests connected to other services provided.

© Copyright 2013 by IFS.
All rights reserved.

The entire contents of this document is subject to copyright with all rights reserved. All copyrightable text and graphics, the selection, arrangement and presentation of all information and the overall design of the document are the sole and exclusive property of IFS.
