

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %84,4 artışla 24.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %92,7 artışla 45.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %39,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %56,7 artışla 1.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %48,6 artışla 3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 103 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 124 baz puan düşüşle %7,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 194 baz puan düşüşle %6,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %123,38 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %152,9 artışla 891.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %111,5 artışla 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,2 düşüşle 2.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 24.615 mn TL satış geliri (kons: 24.800 mn TL/Gedik: 24.028 mn TL) 1.722 mn TL FAVÖK (kons: 1.772 mn TL/Gedik: 1.730 mn TL) ve 892 mn TL net kar (kons: 870 mn TL/Gedik: 802 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %2,8 altında açıklanmıştır. Nakit üretimi oldukça güçlüdür. 2Ç23'te satış gelirleri de yıllık %84,4 artışla (çeyreklik: +%18,5) piyasa beklentilerine paralel 24.615 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı tahminimizden 20bp, piyasa beklentisinden 10bp'lık sapma göstermiştir. 2Ç23'te 261 yeni mağaza açan şirketin toplam mağaza sayısı 10.475'tir (1Ç23: 163). FAVÖK'ü yıllık %56,7, çeyreklik %39 artış gösterirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 124bp'lık daralma kaydetmiştir. 3Ç23 ve 4Ç23'te daha güçlü finansallar beklenmektedir. Net borcu 1Ç23'te 2.867 milyon TL'den 2Ç23'te 2.603 milyon TL'ye gerilerken, güçlü nakit üretimi sayesinde net finansal nakdi 1Ç23'te 1.584 milyon TL'den 2.448 milyon TL'ye çıkmıştır. Sonuç olarak, ilk yarının gıda perakendecileri ile birlikte şirket için zayıf dönem olduğunu düşünüyor ve şirketin nakit yaratma faaliyetinin olumlu olduğunu düşünüyoruz. Şirket için yılsonu net borç hedefimiz 3.255 milyon TL olup, mevcut rakamlar şimdiden beklentimizin altındadır. Şirket 2023 yılında satış gelirlerinde %80 (+/- %5) büyüme (Gedik: +%82), FAVÖK marjının %7,5-8,0 olması (Gedik: %7,6), yatırım harcamalarının ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) (Gedik: 2,5 mdr TL) olması ve 750 adet (+/-50 adet) (Gedik: 755) mağaza açılışı hedeflemektedir. Şirketin beklentilerini açıklaması ve bizim beklentilerimizi açıklamamızdan sonra TÜFE rakamlarının yükselen seyri göz önüne alındığında, tahminlerin muhafazakar kaldığını söyleyebiliriz. Şirketin 1 TL nominal değerli hissesi için nakit brüt 0,50 TL (temettü verimi: %1) kar payını 22 Ağustos'ta dağıtmayı planladığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 4,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	23.545	45.379	92,7%	13.349	17.098	18.649	20.764	24.615	84,4%	18,5%
Brüt Kar	5.642	10.342	83,3%	3.134	4.086	4.369	4.808	5.534	76,6%	15,1%
Faaliyet Karı	1.484	2.203	48,4%	832	1.010	1.131	873	1.330	60,0%	52,4%
FAVÖK	1.993	2.961	48,6%	1.099	1.308	1.472	1.239	1.722	56,7%	39,0%
Net Kar	610	1.291	111,5%	353	1.195	574	399	892	152,9%	123,4%
Brüt Kar Marjı	24,0%	22,8%	-117bp	23,5%	23,9%	23,4%	23,2%	22,5%	-100bp	-67bp
Faaliyet Kar Marjı	6,3%	4,9%	-145bp	6,2%	5,9%	6,1%	4,2%	5,4%	-82bp	120bp
FAVÖK Marjı	8,5%	6,5%	-194bp	8,2%	7,6%	7,9%	6,0%	7,0%	-124bp	103bp
Net Kar Marjı	2,6%	2,8%	25bp	2,6%	7,0%	3,1%	1,9%	3,6%	98bp	170bp
Net Borç	2.347	2.603	10,9%	2.347	3.239	3.417	2.867	2.603	10,9%	-9,2%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,5	-35,10%	0,7	0,8	0,7	0,6	0,5	-35,10%	-19,07%
Net Borç/Özkaynak	2,1	0,6	-69,55%	2,1	1,4	1,2	0,9	0,6	-69,55%	-27,58%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

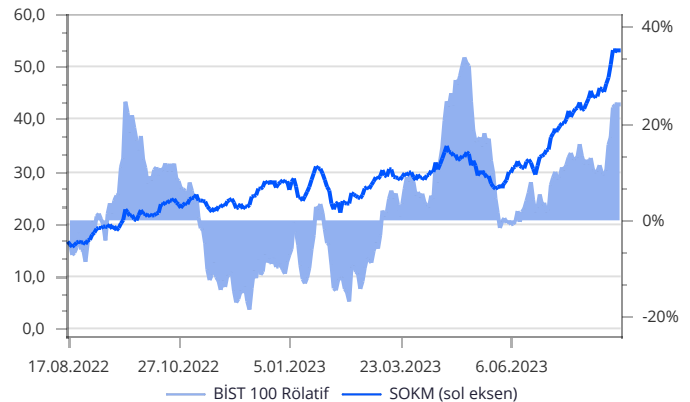
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,00			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	56,00			
Potansiyel Getiri	%6			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,50-54,85			
Piyasa Değeri (milyon TL)	31.444			
Firma Değeri (milyon TL)	34.047			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	16.037			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	36%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	42%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	10.382	7.974	7.539	8.572
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	531.090	364.995	279.956	237.379
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	48,0-53,3	40,5-53,3	26,7-53,3	15,7-53,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	77	74	219
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	7	15	24
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	41,22			
Turkish Retail Investments B.V.	24,27			
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	23,66			
European Bank For Reconstruction And Development	5,72			
Istanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon	5,13			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket perakende sektöründe hızlı tüketim malları satış faaliyetlerini yürütmektedir.

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.