

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %18,3 artışla 133 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %23,4 azalışla 3.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 158 baz puan azalışla %2,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %36,1 düşüşle 4.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin finansal sonuçları 31 Aralık 2023'teki satınalma gücüne göre düzeltilerek, enflasyona endeksli olarak açıklanmıştır. Şirket, 2023 yılında 132.976 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%18), 3.860 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%23) ve 4.446 mn TL net kar (yıllık: reel +%36) açıklamıştır. Şirket reel olarak yıllık %18 artışla 132.976 milyon TL satış geliri elde ederken, benzer şirket Migros'un satış gelirleri reel olarak yıllık %29 yükseliş kaydetmiştir. Şirket enflasyon muhasebesi uygulanmamış rakamlarla 2023 yılının ilk 9 ayında 75,8 milyar TL satış geliri elde etmişti. FAVÖK marjı yıllık 158bp'lık gerilemeyle %2,9 (Migros: -90bp) olup, 2023 yılının ilk 9 ayında enflasyon muhasebesi uygulanmamış rakamlara göre 4.000bp daha düşüktür (Migros: -5.100bp). 2023 yılının ilk 9 ayında enflasyon muhasebesi uygulanmamış FAVÖK rakamı 5.162 milyon TL'dir. Migros'un 2023 yılında enflasyona endeksli FAVÖK'ü reel olarak yıllık %14,4 gerilemiştir. Diğer taraftan net kar yıllık %36,1 düşmüş (Migros yıllık: +%3,49) olup, 841 milyon TL'lik ertelenmiş vergi gideri hariç net kar azalışı %11,4 (Migros: +%19,2) olmuştur. Şirketin 2023 yılının ilk 9 ayında enflasyon muhasebesi uygulanmamış net karı 2.669 milyon TL, 2023 yılı enflasyon muhasebeli net karı 4.446 milyon TL (Migros: 8.829 Milyon TL) olmuştur. Operasyonel tarafta temel fark parasal kazançlar kaynaklıdır. Net borcu yıllık %62,7 azalmıştır (Migros: 2.597 milyon TL net nakit). Diğer yandan net finansal nakdi 4.203 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket 2 taksitte ödenmek üzere toplam nakit brüt 2,5282 TL (temettü verimi: %4,0) kar payı dağıtılmasına karar vermiştir. Şirket enflasyon muhasebesi etkisi hariç 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinde %65 (+/- %5) büyüme, FAVÖK marjının %6,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 - 3,0 olması beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,9x FD/FAVÖK ve 5,1x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	reel Δ
Net Satışlar	112.385	132.976	18,3%
Brüt Kar	22.752	26.169	15,0%
Faaliyet Karı	1.055	-737	-169,8%
FAVÖK	5.035	3.860	-23,4%
Net Kar	6.954	4.446	-36,1%
Brüt Kar Marjı	20,2%	19,7%	-56bp
Faaliyet Kar Marjı	0,9%	-0,6%	-
FAVÖK Marjı	4,5%	2,9%	-158bp
Net Kar Marjı	6,2%	3,3%	-284bp
Net Borç	5.630	2.098	-62,7%
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,5	-51,37%
Net Borç/Özkaynak	0,3	0,1	-69,20%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS
Fiyat (TL/hisse)	62,85
Hedef Fiyat(TL/hisse)	86,00
Potansiyel Getiri	%37
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	25,75-74,20
Piyasa Değeri (milyon TL)	37.288
Firma Değeri (milyon TL)	39.387
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	19.017
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	593
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	35%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	38%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.953	7.864	8.601	8.455
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	564.123	484.812	556.798	461.128
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	62,9-63,8	57,9-65,0	54,2-73,2	26,5-73,2

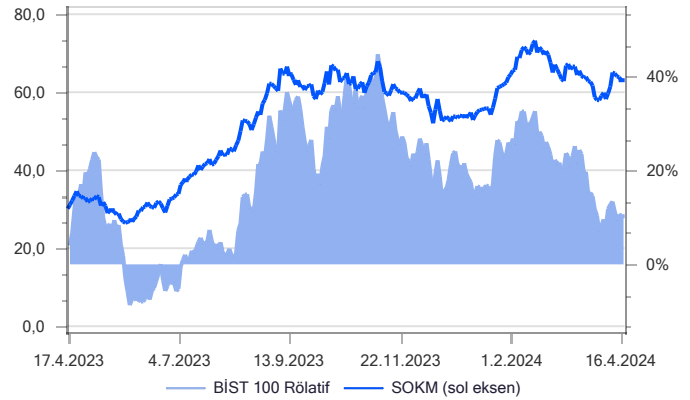
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	13	8	108
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-5	-10	10

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	46,35
Turkish Retail Investments B.V.	24,27
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	23,66
European Bank For Reconsrtruction And Development	5,72

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket perakende sektöründe hızlı tüketim malları satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.