

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %133,6 artışla 18.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %108,7 artışla 59.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %104,0 artışla 1.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %82,0 artışla 4.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 24 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 114 baz puan düşüşle %7,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 118 baz puan düşüşle %8,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %51,94 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5.685,8 artışla 574.4 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %633,8 artışla 2.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,5 artışla 3.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 18.649 mn TL satış geliri (kons: 18.027 mn TL; Gedik: 17.601 mn TL), 1.472 mn TL FAVÖK (kons: 1.436 mn TL; Gedik: 1.417 mn TL) ve 574 mn TL net kar (kons: 579 mn TL; Gedik: 560 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %2,4 üzerinde, net karı beklentilere paralel açıklanmıştır. 4Ç22'de satış gelirleri de yıllık %133,6 artışla (çeyreklik: +%9,1) piyasa beklentilerinin üzerinde 18.649 milyon TL olarak açıklanmıştır. 2022 yılının tamamında 2021 yılına göre satış gelirleri %109 artışla %100 olan şirket beklentilerinin ve beklenen enflasyonun üzerinde güçlü büyüme sergilemiştir. Marjların ılımlı olduğu önceki çeyrek sonrasında, yılda 2 kere yapılan ücret artışlarının etkisi normale döndüğünden, şirketin yıllık marj öngörüsüne ulaştığı bir toparlanma yaşanmıştır. Şirketin 2022 yılında net karı büyük ölçüde ertelenmiş vergi gelirinin katkısıyla 2.380 milyon TL'ye ulaşmış olup, 3Ç22'de 618 milyon TL, 4Ç22'de 5 milyon TL ertelenmiş vergi geliri sağlanmıştır. Yine de, hem 2021 hem de 2022 için %22 olan tam bir vergi dilimi sonrası, yıllık bazda %634'lük büyük bir artışa ve %53'lük özvarlık karlılığına işaret etmektedir. Net finansal nakdi güçlü nakit üretimi sonrası 3Ç22'de 635 milyon TL iken, 4Ç22'de 859 milyon TL'ye yükselmiş, net borcu artan kira borçlarıyla 3.239 milyon TL'den 3.417 milyon TL'ye çıkmıştır. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinde %80 (+/- %5) büyüme, FAVÖK marjının %7,5-8,0 olması, yatırım harcamalarının ~ 2,5 milyar TL (+/- 100 milyon TL) olması ve 750 adet (+/-50 adet) mağaza açılışı beklenmektedir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 2,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların ve beklentilerin hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	28.412	59.292	108,7%	7.984	10.196	13.349	17.098	18.649	133,6%	9,1%
Brüt Kar	6.644	14.097	112,2%	1.894	2.507	3.134	4.086	4.369	130,7%	6,9%
Faaliyet Karı	1.788	3.625	102,7%	493	653	832	1.010	1.131	129,4%	12,0%
FAVÖK	2.622	4.772	82,0%	721	894	1.099	1.308	1.472	104,0%	12,5%
Net Kar	324	2.380	633,8%	10	258	353	1.195	574	5.685,8%	-51,9%
Brüt Kar Marjı	23,4%	23,8%	39bp	23,7%	24,6%	23,5%	23,9%	23,4%	-29bp	-47bp
Faaliyet Kar Marjı	6,3%	6,1%	-18bp	6,2%	6,4%	6,2%	5,9%	6,1%	-11bp	16bp
FAVÖK Marjı	9,2%	8,0%	-118bp	9,0%	8,8%	8,2%	7,6%	7,9%	-114bp	24bp
Net Kar Marjı	1,1%	4,0%	287bp	0,1%	2,5%	2,6%	7,0%	3,1%	296bp	-391bp
Net Borç	1.666	3.417	105,0%	1.666	2.078	2.347	3.239	3.417	105,0%	5,5%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,7	12,66%	0,6	0,7	0,7	0,8	0,7	12,66%	-11,09%
Net Borç/Özkaynak	3,4	1,2	-64,52%	3,4	2,8	2,1	1,4	1,2	-64,52%	-15,26%

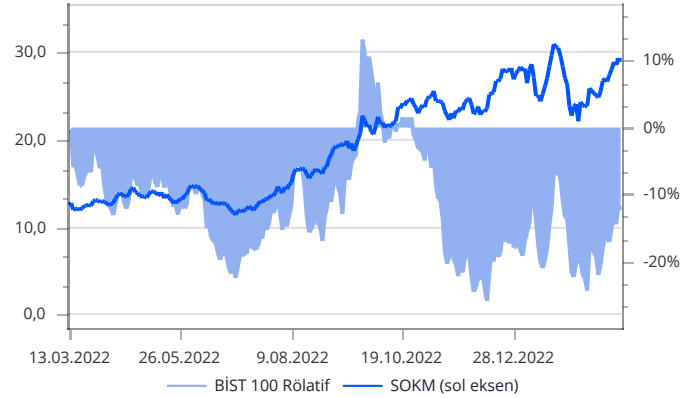
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKEDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	29,14			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	38,00			
Potansiyel Getiri	%30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,43-31,98			
Piyasa Değeri (milyon TL)	17.288			
Firma Değeri (milyon TL)	20.705			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	8.817			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	41%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	40%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.998	5.702	9.611	9.265
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	169.244	148.202	255.715	183.732
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	27,5-29,1	23,9-29,1	22,2-31,0	11,5-31,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	31	16	19	131
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	10	13	-1	-12
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	35,89			
Turkish Retail Investments B.V.	24,27			
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	23,66			
European Bank For Reconsrtruction And Development	5,72			
Small Cap World Fund Inc	5,33			
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.