

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

- Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,70 artışla 43.934 milyon TL olmuştur.
Geçen yılın 2. çeyreğinde 970 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 532 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır.
Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %62,81 azalışla 176 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 43.934 m TL satış geliri (kons: 43.518 m TL; yıllık: +%0,7), 532 m TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (kons: 214 m TL; 2Ç23: 970 m TL) ve 176 m TL net kar (kons: 263 m TL; yıllık: -%63) açıklamıştır. 2Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %0,7 yükseliş kaydetmiştir (Migros: yıllık +%10,6). Brüt kar marjındaki 80bp'lik daralma sonrası şirket negatif FAVÖK ve 2.292 milyon TL faaliyet zararı açıklamıştır. Şirket önceki çeyrekte de negatif FAVÖK açıklamıştı. Şirket, zayıf faaliyet performansına rağmen parasal kazançlar ve 115 milyon TL'lik ertelenmiş vergi geliri sonrası 176 milyon TL net kar açıklamıştır. Çeyreklik performansına rağmen güçlü nakit üretiminin nedeni, brüt kardan çıkarılıp enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazançlar altında muhasebeleştirilen stok kazançları ve tahakkuk eden nakit çıkışı yaratmayan faiz borçlarının nakit akışına geri eklenmesi olmuştur. Şirket aynı zamanda TMS kapsamındaki beklentilerini de düşürmüş olup, bu durum muhtemelen personel maliyetlerinin daha düşük etkisi nedeniyle Şirketin daha iyi bir 2Y24 çalışma ortamına sahip olması gerektiğini göstermektedir. Şirketin enflasyon muhasebesi dahil beklentileri ise; satış gelirlerinde %5 (+/- %2,5) (önceki: aynı) büyüme, FAVÖK marjının %0,5 (+/- %0,5) (önceki: %2,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 - 3,0 (önceki: aynı) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 21,1x FD/FAVÖK ve 10,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	82.970	84.393	%1,7	39.342	43.628	40.459	43.934	%0,7	%8,6
Brüt Kâr	15.779	14.905	-%5,5	8.052	7.727	7.474	7.431	-%3,8	-%0,6
Faaliyet Kârı	-787	-4.375	%455,7	-214	-574	-2.084	-2.292	%299,5	%10,0
FAVÖK	2.024	-1.169	-	1.053	970	-637	-532	-	-%16,4
Net Parasal Pozisyon	4.935	6.201	%25,7	3.121	1.814	3.342	2.859	%57,6	-%14,4
Net Kâr	1.509	165	-%89,1	1.036	473	-11	176	-%62,8	-
Brüt Kâr Marjı	%19,0	%17,7	-136bp	%20,5	%17,7	%18,5	%16,9	-80bp	-156bp
Faaliyet Marjı	-%0,9	-%5,2	-	-%0,5	-%1,3	-%5,2	-%5,2	-	-
FAVÖK Marjı	%2,4	-%1,4	-	%2,7	%2,2	-%1,6	-%1,2	-	-
Net Kâr Marjı	%1,8	%0,2	-162bp	%2,6	%1,1	-%0,0	%0,4	-68bp	43bp
Net Borç	2.603	527	-%79,7	2.867	2.603	353	527	-%79,7	%49,2
Net Döviz Pozisyonu	397	1.542	%288,8	193	397	1.608	1.542	%288,8	-%4,1
Net Borç/FAVÖK	0,5	0,3	-%36,7	0,6	0,5	0,1	0,3	-%36,7	%187,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

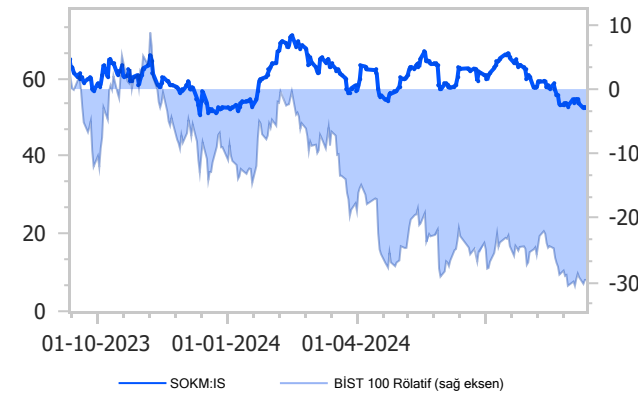
Gözden Geçiriliyor

2Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	52,35			
Hedef Fiyat	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	49,15-72,22			
Piyasa Değeri(milyon TL)	31.059			
Firma Değeri(milyon TL)	31.586			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.840			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%36,42			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%37,66			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.429	5.548	7.700	9.072
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	183.817	309.790	466.537	549.362
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	52,3-54,8	52,3-59,5	52,3-66,5	50,6-71,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-11	-10	-18	-17
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-6	-22	-30
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	46,35			
TURKISH RETAIL INVESTMENTS B.V.	24,27			
GÖZDE GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ	23,66			
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	5,72			
-	-			

Şirket Faaliyet Alanı

Şirket perakende sektöründe hızlı tüketim malları satış faaliyetlerini yürütmektedir.

Hisse Performansı



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.