

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları reel olarak %3,82 artışla 37.237 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılının ilk üç ayında 1.174 milyon TL favök açıklayan şirket, 2024 yılının ilk üç ayında 430 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır.

2024 yılının ilk üç ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı reel olarak %98,89 düşüşle 12 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 1Ç24'te 37.237 mn TL satış geliri (yıllık: +%4), 430 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar (2023/03: 1.174 mn TL) ve 12 mn TL net kar (yıllık: +%99) açıklamıştır. 1Ç24'te şirketin satış gelirleri yıllık %4 yükseliş kaydetmiştir (Migros: yıllık +%11,6). Artan personel ve dağıtım giderleri sonrası brüt kar marjı 191bp'lık daralma kaydetmiş, şirket 430 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar yazmıştır. Zayıf operasyonel görünümüne rağmen, parasal kazançlar kaynaklı şirket 12 milyon TL net kar açıklamıştır. 1Ç23'te 2.867 milyon TL olan net borcu, 1Ç24'te 353 milyon TL'ye gerilemiştir. Diğer taraftan 2023 yıl sonunda 4.203 milyon TL olan net finansal nakdi, 1Ç24'te 6.893 milyon TL olmuştur. Zayıf faaliyet görünümüne rağmen güçlü nakit üretiminin nedeni, brüt kardan çıkarılıp enflasyon muhasebesi kapsamında parasal kazançlar altında muhasebeleştirilen stok kazançlarıdır. Şirket enflasyon muhasebesi etkisi hariç 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %65 (+/- %5) büyüme, FAVÖK marjının %6,0 (+/- %0,5) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 - 3,0 olması şeklindedir. Şirketin enflasyon muhasebesi dahil beklentileri ise; satış gelirlerinde %5 (+/- %2,5) büyüme, FAVÖK marjının %2,5 (+/- %1,0) olması ve yatırım harcamaları/satışların %2,5 - 3,0 olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 6,2x FD/FAVÖK ve 4,4x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	65,05			
Hedef Fiyat	86			
Potansiyel Getiri	%32,21			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	27,08-74,20			
Piyasa Değeri(milyon TL)	38.594			
Firma Değeri(milyon TL)	38.947			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	19.683			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%39,10			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%35,70			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.300	10.078	9.659	9.030
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	413.699	644.911	603.043	518.339
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	65,1-66,4	58,3-68,9	55,8-68,9	26,9-73,2
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	-3	11	141
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	-15	-16	14
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

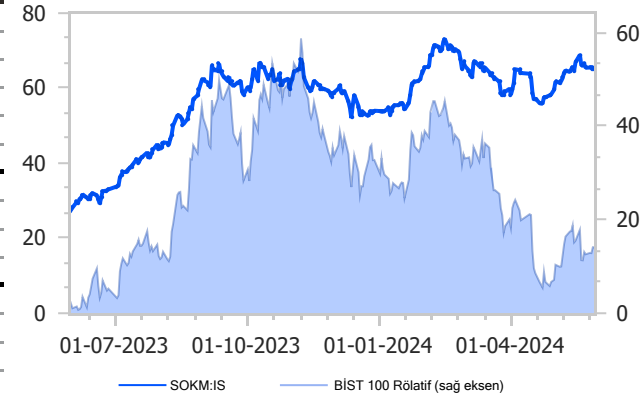
Şirket perakende sektöründe hızlı tüketim malları satış faaliyetlerini yürütmektedir.

TL mn	E.D.Ö.				E.G.D.(31.12.2023)				E.D.Ö.				E.G.D.(31.03.2024)			
	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ	2022/12	2022/12	2023/12	Reel Δ	2023/03	2023/03	2024/03	Reel Δ
Net Satışlar	59.292	112.385	132.976	%18,3	20.764	35.867	37.237	%3,8								
Brüt Kâr	14.097	22.752	26.169	%15,0	4.808	7.323	6.890	-%5,9								
Faaliyet Kârı	3.625	1.055	-737	-%169,8	873	-93	-1.877	%1916,0								
FAVÖK	4.772	5.035	3.860	-%23,4	1.239	1.174	-430	-%136,6								
Net Parasal Pozisyon		9.392	9.517	%1,3		2.788	2.899	%4,0								
Net Kâr	2.380	6.954	4.446	-%36,1	399	1.068	12	-%98,9								
Brüt Kâr Marjı	%23,8	%20,2	%19,7	-56bp	%23,2	%20,4	%18,5	-191bp								
Faaliyet Marjı	%6,1	%0,9	-%0,6	-149bp	%4,2	-%0,3	-%5,0	-478bp								
FAVÖK Marjı	%8,0	%4,5	%2,9	-158bp	%6,0	%3,3	-%1,2	-443bp								
Net Kâr Marjı	%4,0	%6,2	%3,3	-284bp	%1,9	%3,0	%0,0	-295bp								
Net Borç	3.417	5.630	2.415	-%57,1	2.867	2.867	353	-%87,7								
Net Döviz Pozisyonu	-34	-55	1.511	-%2825,2	193	193	1.608	%734,8								
Net Borç/FAVÖK	0,72	1,12	0,63	-%44,0	0,56	1,03	0,12	-%87,9								

*E.D.Ö. : Enflasyon Düzeltmesinden Önce Açıklanan Rakamlar

*E.G.D. : Enflasyona Göre Düzeltilmiş Rakamlar

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.