

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %103,6 artışla 20.8 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %15,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,7 artışla 1.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 192 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 280 baz puan düşüşle %6,0 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %30,52 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %54,9 artışla 399.1 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,1 düşüşle 2.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 20.764 mn TL satış geliri (kons: 20.397 mn TL-Gedik: 20.902 mn TL), 1.239 mn TL FAVÖK (kons: 1.317 mn TL-Gedik: 1.333 mn TL) ve 399 mn TL net kar (kons: 359 mn TL-Gedik: 521 mn TL) açıklamıştır. Şirketin FAVÖK'ü beklentilerin %5,9 altında açıklanmıştır. Nakit üretimi oldukça güçlüdür. 1Ç23'te satış gelirleri de yıllık %103,6 artışla (çeyreklik: +%11,3) piyasa beklentilerine paralel 20.764 milyon TL olarak açıklanmıştır. FAVÖK marjı tahminimizin 30bp'lık sapması emeklilik ödemeleri ve deprem kaynaklı tek seferlik gider kaynaklı olabilir. 1Ç23'te 163 yeni mağaza açan şirket, deprem nedeniyle 230 mağazayı kalıcı olarak kapatmıştır. Şirketin toplam mağaza sayısı 10.214'tür. Aynı mağaza rakamları güçlü faaliyet performansının devam ettiğini göstermektedir. 1Ç23'te mağaza başına günlük ortalama satış yıllık %88, çeyreklik %12 artış, mağaza başına günlük ortalama müşteri sayısı deprem kaynaklı çeyreklik %4,3 gerileme (yıllık: +%3,8) ve mağaza başına günlük ortalama sepet tutarı çeyreklik %16,6 artış (yıllık: +%81,5) kaydetmiştir. Net borcu 4Ç22'de 3.417 milyon TL'den 1Ç23'te 2.867 milyon TL'ye gerilerken, güçlü nakit üretimi sayesinde net finansal nakdi 4Ç22'de 859 milyon TL'den 1.584 milyon TL'ye çıkmıştır. Sonuç olarak, ilk çeyreğin 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. Hisse 2023 yılı beklentilerimize göre 3,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	10.196	20.764	103,6%	10.196	13.349	17.098	18.649	20.764	103,6%	11,3%
Brüt Kar	2.507	4.808	91,8%	2.507	3.134	4.086	4.369	4.808	91,8%	10,0%
Faaliyet Karı	653	873	33,7%	653	832	1.010	1.131	873	33,7%	-22,8%
FAVÖK	894	1.239	38,7%	894	1.099	1.308	1.472	1.239	38,7%	-15,8%
Net Kar	258	399	54,9%	258	353	1.195	574	399	54,9%	-30,5%
Brüt Kar Marjı	24,6%	23,2%	-143bp	24,6%	23,5%	23,9%	23,4%	23,2%	-143bp	-27bp
Faaliyet Kar Marjı	6,4%	4,2%	-220bp	6,4%	6,2%	5,9%	6,1%	4,2%	-220bp	-186bp
FAVÖK Marjı	8,8%	6,0%	-280bp	8,8%	8,2%	7,6%	7,9%	6,0%	-280bp	-192bp
Net Kar Marjı	2,5%	1,9%	-61bp	2,5%	2,6%	7,0%	3,1%	1,9%	-61bp	-116bp
Net Borç	2.078	2.867	37,9%	2.078	2.347	3.239	3.417	2.867	37,9%	-16,1%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,6	-21,47%	0,7	0,7	0,8	0,7	0,6	-21,47%	-21,76%
Net Borç/Özkaynak	2,8	0,9	-68,02%	2,8	2,1	1,4	1,2	0,9	-68,02%	-25,13%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	SOKM:TI/SOKM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	33,40			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	56,00			
Potansiyel Getiri	%68			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,43-35,76			
Piyasa Değeri (milyon TL)	19.816			
Firma Değeri (milyon TL)	22.683			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	10.106			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	593			
Dolaşımdaki Paylar (%)	51,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	43%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	41%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.678	6.245	5.878	8.752
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	185.358	201.439	173.074	193.336
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,5-33,7	29,3-34,9	23,9-34,9	11,5-34,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	14	51	23	138
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	28	50	35	31

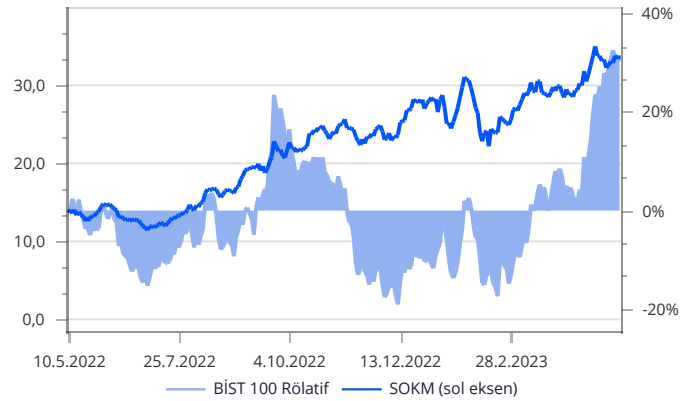
## Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	36,20
Turkish Retail Investments B.V.	24,27
Gözde Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi	23,66
European Bank For Reconsrtruction And Development	5,72
Istanbul Portföy Yıldız Serbest Özel Fon	5,13
Small Cap World Fund Inc	5,02

## 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.