

SIRKET ZIYARETI

25 Subat 2000

GIMA (GIMA.IS)

Sirket Yetkilisi : METIN TOSUN (Genel Müdür Yrd.)
Analist : Vahit Karhan
Tarih : Subat 22, 1999

- **Profil:** Perakende sektorunde faaliyet gosteren sirket, Turkiye genelinde 1999 yil sonu itibariyle 61 magazada 10-12,000 cesit ürün yelpazesi ile toplam 57,000 m2 net satis alaninda hizmet vermektedir. Sirket Turkiyenin bir cok bolgesinde ve buyuk illerinde faaliyet gostermektedir. Gima'nin belli basli rakipleri arasinda Migros, Tansas, ve Kipa yeralmaktadır. Gima 1997, 1998, 1999 yillarinda sirasiyla \$77, \$133, ve \$190 milyon ciro gerceklestirmistir. Sirketin istihakleri arasinda %20 oran ile Stop Magazacilik A.S ve %99.99 oran ile Gimrom Holding A.S. vardir ki bu holding Romanya'da 3000m2 hizmet alanina ve 1000m2 otopark alanina sahip bir supermarket isletmektedir. Sermayesi 15 trilyon olan sirket, sektördeki en yuksek sermayeye sahip olan kurulusur.
- **Ortaklik Yapisi...** Fiba Factoring A.S %22.19, ve Fiba Holding A.S. %20.00
- **1999 Yilindaki Atilimler...** Fiba Holding, 1999 yilinda perakendecilik sektorunde faaliyet gosteren diger lokal supermarketleri satin alma yolu ile büyümesini sürdürmüştür. Bunlar arasinda Endi Magazacilik, ve Greens Süpermarketleri bulunmaktadır. Fiba holding kurulusu olan Stop magazalarida büyümesini sürdürmüştür. Ayrica Gima, 1999 yili ciro su \$22 milyon olan Spar Gida'yi kendi bünyesine katmistir. 15 magazaya sahip olan Spar Gida, Gima'nin satis alanina 8500m2 eklemiştir. Ayrica Greens süpermarketlerinden bir tanesi Gima'ya donüştürülmüs ve calismaya baslamistir. Gima, Stop ve Endi magazalari ile birlikte calismamaktadır yani ortak bir muhasebe, ve satin almalari bulunmamaktadır ama Gima'nin Endi magazacilik'ta %20 oraninda bir hissesi bulunmakta fakat bir temettü beklememektir. Diger yonden, Gima, Greens magazalarina toptan fiyattan satis yapmaktadır. Greens magazalarinin ayri bir tüzel kisiligi vardir ama franchise yapilmasi veya Gima'nin bünyesine katilmasi da Fiba Holding tarafından düşünölmektedir. Tabi ki Gima'nin bünyesine katilmasi durumunda büyüme bulunacagi katkı kücümsemeyecek bir sekilde olacaktır.
- **Gima'nin 2000 yili hedefleri...** Sirket, 31 Aralik 1999 itibariyle, 61 magazanın olusturdugu 57,000m2 net satis alanindan, 80 trilyon (\$190 milyon) ciro gerceklestirmistir. Subat, Mart, Nisan, ve Mayıs ayinda acilmasi planlan marketler ile 66,000m2 satis alanina ulasilmasi hedeflenmekte ve sene sonu itibariylede 90 magaza ulasilip 100,000m2'lik satis alanindan hizmet verilmesi düşünölmektedir. Ciro itibariyle bakildiginda, Gima 2000 yilinda \$295-300 milyon'lik satis rakamlarina ulasmak istemektedir. Bu satis rakamlarinin \$250 milyon'nun eski magazalarin cirolarindaki büyümesinden, \$50 milyon ise yeni acilacak magazalarindan beklenmektedir. Yatirim olarak, sirket 1999 yilinda \$25 milyon yatirim yapmistir, 2000 yilinda planlanan miktar ise \$40-45 milyon'dur. Bu yatirimlarin finansman'i ise uzun vadeli yurtdisi borclanma yapilmasi ile düşünölmektedir.
- **Gima magazalari...** Sirketin su anda Istanbul'da 11 adet , Ankara'da 14 adet, Bodrum ve cevresi 4 adet ve diger büyük sehirlerde de enaz 1'er adet olmak üzere 61 magazasi vardir. Sirket stratejisi dogrultusunda yeni magazalarin büyük sehirlerde ve 1000m2'den büyük bir alanda

kurulmasi amaçlanmaktadır. Büyük şehirlerde kurulmasının tercih edilme sebebi olarak ta, küçük şehirlerde zaten hali hazırda local bir marketin ve başka bir süpermarketin bulunması, zaten belli bir büyüklükte olan talebin üçüncü bir supermarkete cevap vermeyeceğindedir. Ama büyük şehirlerde bu söz konusu değildir bu durumda bakkalların marketlere karşı pazar payı kaybetmesi söz konusu olduğu için bu strateji seçilmiştir.

- Gıma sattığı ürünleri 55-60 gün vadeli alıp pesin satmakta ve ödeme süresine kadar olan süre içerisinde elindeki nakiti değerlendirmektedir. Sirket tahsilatlarının %50'sini kredi kartı ile olan ödemelerden %50'sini de pesin alimlerden sağlamaktadır ki ortalama vade 15 gün civarındadır. Düsen faiz ortamında Gıma alimlerini nakit kullanarak indirim elde etme yoluna gidecek ve böylece sirket düsen faaliyet dışı gelirlerini, almayı planladığı ek indirimler ile brüt kar marjını yükselterek kapama anlamına gelmektedir.
- **Değişen Alışveriş Alışkanlığı...** Türkiye'de gelir seviyesinin artması ile alışveriş alışkanlıklarında da bir değişim söz konusudur. Artık arabası olan aileler haftasonu alışverişlerini topluca olarak süpermarketlerden yapmaktadırlar. Süpermarketlere gidip alışveriş yapan gelir dilimine giren nüfus dilimi değişmiştir. Zaten Türkiye'de gelir diliminin bir alt gruba düşmesi ile o kesimde kalan nüfus yüksek miktarda değişmektedir buda süpermarketler için yüksek bir müşteri potansiyeli temsil etmektedir. Buda süpermarketlerin bakkalların market paylarından pay almaları anlamına gelmektedir.
- Gıma'nın bugünkü piyasa değeri \$339 milyon'dur buda bir yıl içinde gördüğü en yüksek piyasa değeri olan \$485 milyon'un %43 altındadır. Kanimızca Gıma Türkiye'ye gelmesi beklenen yabancı perakendeciler açısından cazip alternatifler arasında yer almaktadır. Bizim düşüncemize göre, sirket vaat ettiği büyüme potansiyeli, perakendecilik sektöründeki büyüme hızı, yabancı ortaklıklara açık olması, genç ve büyük bir nüfusa hizmet etmesinden dolayı "**UZUN VADELİ AL**" tavsiyemizi korumaktayız.

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.S. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler AS. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.S.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan sirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.S.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.