

ŞİRKET ZİYARETİ

29 Haziran 2000

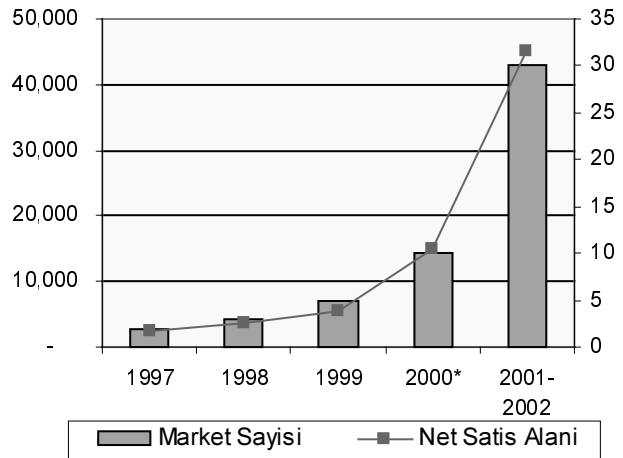
## SEZGİNLER GIDA (SEZGD.IS)

Şirket Yetkilisi : Serdar ŞAŞMAN (Mali İşler Direktörü)

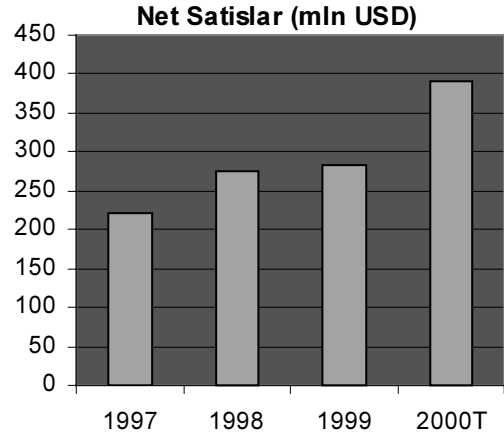
Analist : Vahit Karhan

Tarih : 28 Haziran 2000

- **Yatırım Tavsiyesi...** Sezginler Gıda'nın **piyasa değeri \$112 milyon**'dur ve en yüksek piyasa değeri olan \$166 milyon'un **%48** altında işlem görmektedir. Şirketin ekonomik canlılıktan yararlanarak satışlarını arttıracığını, **düşen faiz ortamından yararlanarak ve finansal giderlerinin azalmasıyla net kar'ını yükseltmesini**, cash&carry konseptine yapacağı yatırımlar ile büyümesini sürdürmesini beklemekteyiz.
- **Profil...** Sezginler Gıda Türkiye'nin %90-92'sine yayılmış 154,000 bin perakende noktasına tek yetkili olarak satış ve dağıtım yapmaktadır. Şirket, Benckiser (Calgon, Kosla, Calgonit, Quanto, Lovela, Marc markalarının üreticisi), Johnson& Johnson, Kellogg's, Aquafresh ve Astor-Bic gibi uluslararası lider markaların ve Kereviş, Oba Çay, Amigo gibi yerli markaların **pazarlama, satış, ve dağıtım haklarını Türkiye'de tek yetkili** olarak elinde tutmaktadır. Şirket faaliyetlerini Toptan Dağıtım, Cash&Carry, Kitchen Express, ve Dış Ticaret olmak üzere 4 ana bölüm altında yürütmektedir. Yıllar itibariyle bakıldığında Sezginler Gıda 1997, 1998, 1999'da sırasıyla **\$225, \$281, ve \$287** milyon dolarlık **net satış** gerçekleştirmiştir.
- **Ortaklık Yapısı...** Sezginler Holding %48, Sezgin Elmas %25.58, Saniye Elmas %5.35, Halka Açık Kısım %20.
- **Yatırımlar...** Sezginler Gıda faaliyet gösterdiği ana bölümlerden biri olan Cash&Carry'de yatırımlarını sürdürmeyi planlamaktadır. 1999 yılsonu itibariyle 5 olan mağaza sayısını 2000\* yılı Haziran ayı itibariyle 7'ye çıkaran şirket, yılsonuna kadar Ankara, Eskişehir, ve Ümraniye'de birer mağaza olmak üzere üç mağaza daha açmayı planlamakta ve **15 bin metrekare net satış alanına** ulaşılması hedeflenmektedir. Bu çerçevede 2000 yılı için planlanan yatırım miktarı \$3-4 milyon dolar'dır. **2001-2002 yıllarına kadar Sezginler Gıda yapacağı yatırımlar ile mağaza sayısını 30'a** çıkarmayı planlamaktadır.



- **2000 yılı hedefleri...** Sezginler Gıda 2000 yılı sonu itibarıyla 390 milyon dolar ciro'ya ulaşmayı hedeflemektedir. Bu cironun %60'lık bir kısmını toptan dağıtım bölümünden, %10-15'lik bir bölümünü dış ticaret bölümünden, geri kalan bölümünü de Cash&Carry ve Kitchen Express satışlarından elde edecektir. Yine 2000 yılının sonunda veya 2001 yılı başlarında şirket %50-%50 oranında yabancı bir lojistik şirketi ile ortaklık kurmayı planlamaktadır. Bu proje halen görüşme aşamasındadır.
- **Halka Arz...** Şirket sermayesinin %20'sini halka açarak \$27-28 milyon bir gelir elde etmiştir. Yine daha önce şirket tarafından halka arz öncesi belirtildiği gibi arz gelirleri finansal borçların ödenmesinde, IT sistemlerinin yenilenmesinde, ve yeni Cash&Carry mağazalarının yapımında kullanılacaktır. Finansal kredilerin kapatılması sonucunda Sezginler Gıda'nın finansal giderlerinde ve finansal borçlarında önemli ölçüde bir düşüş ve net kar'ında artış beklemekteyiz.



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.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur.

Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayılar. 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.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbir ilişkiye girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

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.