

## 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,7 artışla 74.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %78,9 artışla 183.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %55,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %129,9 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %75,9 artışla 14.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 155 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 192 baz puan artışla %9,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 13 baz puan düşüşle %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,29 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,8 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %67,9 artışla 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,0 düşüşle 8.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 74.406 mn TL satış geliri (kons: 73.464 mn TL-Gedik: 73.127 mn TL), 6.672 mn TL FAVÖK (kons: 5.482 mn TL-Gedik: 5.498 mn TL) ve 3.849 mn TL net kar (kons: 3.114 mn TL-Gedik: 2.999 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te yıllık %80,7 (çeyreklik: +%28) artışla piyasa beklentilerine paralel 74,4 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 3Ç23'te aynı mağaza satışlarında yıllık olarak %65,5 artış (çeyreklik: +%19,1) ve sepet hacminde %60,4 yükseliş (çeyreklik: +%14) yaşanmıştır. Henüz sektör genelinde pazar trendlerine ilişkin erişimimiz yok ancak rakamların 3 aylık pazar payı artışına işaret ettiğini düşünüyoruz (yıllık kümülatif rakamlarda Migros önde gitmektedir). Trafik rakamları yıllık %3,1 artış göstermiştir. 3Ç23'te şirket 210 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtdışı mağaza sayısı 12.046 adet (yıllık: +%7) olmuştur. 2022'de toplam satışların %65'i olan özel markalı satışlar, 3Ç23'te %60,2'si olmuştur (2Ç23: %62,4). 3Ç23'te şirket, yeni depo yatırımı yapmış, ve çikolata ile bisküvi fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %169 artışla 2.327 milyon TL yatırım harcaması (2Ç23: toplam satışların %3,5'i; 1Ç23: toplam satışların %3,2; 2022'de toplam satışların %2,5'i) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %129,9 yükseliş, çeyreklik %55,4 yükseliş kaydetmiş, FAVÖK marjı %9,0 olmuştur. Net borç pozisyonu çeyreklik olarak %16 azalırken, yıllık bazda %21,3 artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 6,5 milyar TL iken 3Ç23'te 10,3 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu tutarın 7 milyar TL'si emlak fonuna yatırılmaktadır. Net kar daha olumlu marjlar sonrası tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinde ~%80 (önceki: %75 ± 5) (Gedik: %80) büyüme, FAVÖK marjının %7,5-8,0 (önceki: %7,0-7,5) (Gedik: %7,4) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,2 (önceki: %3,5) olması beklenmektedir. Hisse mevcut 2023 yılı beklentilerine göre 9,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS ve SOKM sırasıyla 6,3x ve 4,9x FD/FAVÖK işlem görmektedir. Üç perakende gıda şirketi de 2024 yılı için görünür karlılık büyümesi görünümü sunmaktadır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

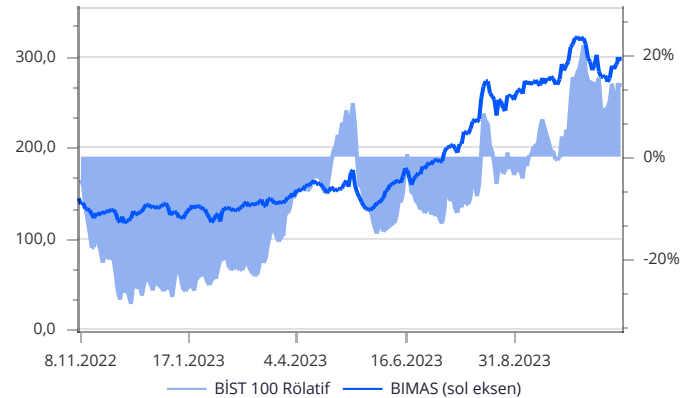
## Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	296,25			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	285,00			
Potansiyel Getiri	%4			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	113,31-330,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	179.883			
Firma Değeri (milyon TL)	188.734			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	107.930			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	49%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	48%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.308	5.911	6.988	7.759
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	1.225.524	1.766.863	1.921.494	1.364.443
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	275,9-296,3	272,0-320,6	231,2-320,6	116,8-320,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	28	63	106
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3	21	29	14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,32			
Merkez Bereket Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	15,15			
Naspak Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	11,53			

## Şirket Faaliyet Alanı

BİM, perakendecilik sektöründe faaliyet göstermekte olup, içerisinde özel markaların da bulunduğu yaklaşık 750 üründen oluşan ürün yelpazesini Türkiye çapında faaliyet gösteren mağazaları aracılığıyla satmaktadır.

## Hisse Performansı



TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	102.620	183.618	78,9%	41.171	45.095	51.335	57.878	74.406	80,7%	28,6%
Brüt Kar	18.496	35.485	91,8%	7.275	8.277	9.220	10.694	15.571	114,0%	45,6%
Faaliyet Karı	6.196	10.853	75,1%	2.236	3.078	2.190	3.239	5.423	142,6%	67,4%
FAVÖK	8.018	14.102	75,9%	2.902	3.849	3.138	4.292	6.672	129,9%	55,4%
Net Kar	4.793	8.049	67,9%	1.775	3.364	1.354	2.845	3.849	116,8%	35,3%
Brüt Kar Marjı	18,0%	19,3%	130bp	17,7%	18,4%	18,0%	18,5%	20,9%	326bp	245bp
Faaliyet Kar Marjı	6,0%	5,9%	-13bp	5,4%	6,8%	4,3%	5,6%	7,3%	186bp	169bp
FAVÖK Marjı	7,8%	7,7%	-13bp	7,0%	8,5%	6,1%	7,4%	9,0%	192bp	155bp
Net Kar Marjı	4,7%	4,4%	-29bp	4,3%	7,5%	2,6%	4,9%	5,2%	86bp	26bp
Net Borç	7.299	8.851	21,3%	7.299	7.717	10.515	10.541	8.851	21,3%	-16,0%
Net Borç/FAVÖK	0,7	0,5	-30,80%	0,7	0,7	0,8	0,7	0,5	-30,80%	-33,67%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,3	-56,48%	0,7	0,3	0,4	0,4	0,3	-56,48%	-26,91%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

### Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım DanıŐmanlıđı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile mŐŐteri arasında imzalanacak Yatırım DanıŐmanlıđı sözleŐmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüŐler 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 deđiŐtirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Deđerler A.Ő. sorumlu değildir.