

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %10,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %120,6 artışla 45.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %108,9 artışla 147.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %77,4 artışla 3.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %80,5 artışla 11.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 172 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 212 baz puan düşüşle %8,7 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 127 baz puan düşüşle %8,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %89,48 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %426,6 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %178,2 artışla 8.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,7 artışla 7.7 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 45.393 mn TL satış geliri (kons: 45.345 mn TL; Gedik: 42.427 mn TL), 3.949 mn TL FAVÖK (kons: 3.737 mn TL; Gedik: 3.504 mn TL) ve 3.364 mn TL net kar (kons: 2.188 mn TL; Gedik: 2.152 mn TL) açıklamıştır. 4Ç22'de yıllık %120,6 (çeyreklik: +%10,6) artışla piyasa beklentilerine paralel 45,3 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 4Ç22'de aynı mağaza satışında yıllık olarak %105,9 artış (çeyreklik: +%4,5), sepet hacminde %103,6 yükseliş (çeyreklik: +%11,6) ve mağaza trafiğinde %1,1 büyüme (çeyreklik: +%6,5) olmuş, bu da yüksek enflasyonun 3 aylık satışlarda etkili olduğunu göstermektedir. 4Ç22'de şirket 236 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtiçi mağaza sayısı 11.510 adet (Yıllık: +%10) olmuştur. 2021'de toplam satışların %64'ü olan özel markalı satışlar, 2022'de %65 olmuştur. 4Ç22'de şirket, 4 adet yeni depo yatırımı yapmış (2022: 4 adet açıldı ve 2 adet yapım aşamasında), yeni mağaza yatırımlarına ve çikolata ile bisküvi fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %129,3 artışla 1.859 milyon TL yatırım harcaması (2022'de toplam satışların %2,5'i kadar) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü hem yıllık hem de çeyreklik yükseliş kaydederken, FAVÖK marjı önceki çeyrekte yılda 2 kez yapılan ücret artışı nedeniyle beklendiği gibi çeyreklik bazda 172bp'lık artışla %8,7 olmuştur. Şirket 2022 yılının tamamında FAVÖK marjı, satış gelirleri ve yatırım harcamaları beklentilerine ulaşmıştır. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle %5,7 (yıllık bazda +%49,7) artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 3,2 milyar TL iken 4Ç22'de 4,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Ertelenmiş vergi geliri nedeniyle net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini açıklamıştır. Satış gelirlerinde %75 (+/- %5) büyüme, FAVÖK marjının %7,0-7,5 olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,5 olması beklenmektedir. Hisse mevcut net borç pozisyonuyla 2023 yılı beklentilerine göre 5,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz. İlaveten şirketin %3 temettü verimliliğine işaret eden kar payı ödemesi açıklamasını bekliyoruz.

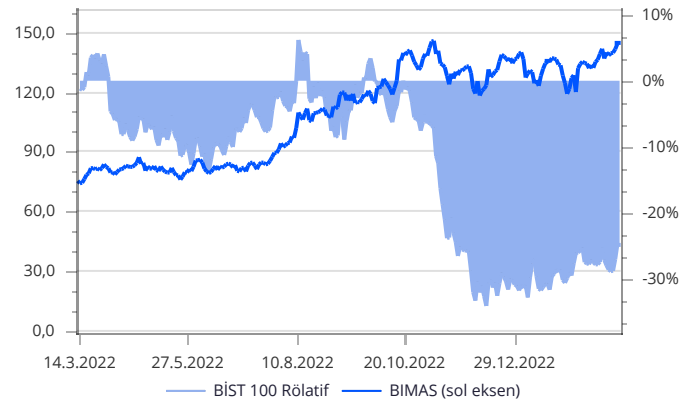
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDEÇİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	144,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	167,00			
Potansiyel Getiri	%16			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	73,31-148,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	87.619			
Firma Değeri (milyon TL)	95.336			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	52.571			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	45%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	49%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.574	5.769	7.692	7.030
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	932.055	794.719	1.028.839	794.754
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	138,5-144,3	132,0-144,3	119,1-144,3	74,0-145,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	20	13	8	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	2	8	-7	-25
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,55			
Merkez Berekat Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	15,15			
Naspak Gıda Sanayi Ve Ticaret Anonim Şirketi	11,30			

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	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	70.699	147.716	108,9%	20.576	27.267	34.030	41.026	45.393	120,6%	10,6%
Brüt Kar	13.460	26.774	98,9%	4.102	5.056	6.132	7.247	8.340	103,3%	15,1%
Faaliyet Karı	4.774	9.274	94,3%	1.727	1.728	2.169	2.199	3.178	84,1%	44,6%
FAVÖK	6.576	11.867	80,5%	2.226	2.284	2.769	2.865	3.949	77,4%	37,9%
Net Kar	2.932	8.157	178,2%	639	1.342	1.676	1.775	3.364	426,6%	89,5%
Brüt Kar Marjı	19,0%	18,1%	-91bp	19,9%	18,5%	18,0%	17,7%	18,4%	-156bp	71bp
Faaliyet Kar Marjı	6,8%	6,3%	-47bp	8,4%	6,3%	6,4%	5,4%	7,0%	-139bp	164bp
FAVÖK Marjı	9,3%	8,0%	-127bp	10,8%	8,4%	8,1%	7,0%	8,7%	-212bp	172bp
Net Kar Marjı	4,1%	5,5%	137bp	3,1%	4,9%	4,9%	4,3%	7,4%	431bp	308bp
Net Borç	5.153	7.717	49,7%	5.153	6.497	7.439	7.299	7.717	49,7%	5,7%
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,7	-17,02%	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7	-17,02%	-9,63%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,3	-53,98%	0,7	0,7	0,8	0,7	0,3	-53,98%	-55,13%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.