

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %135,0 artışla 41 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %104,1 artışla 102.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,5 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %89,7 artışla 2.9 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %82,0 artışla 7.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 115 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 167 baz puan düşüşle %7,0 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 94 baz puan düşüşle %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,92 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %100,8 artışla 1.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %109,0 artışla 4.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,9 düşüşle 7.3 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 41.026 mn TL satış geliri (kons: 39.640 mn TL / Gedik: 40.821 mn TL), 2.865 mn TL FAVÖK (kons: 3.245 mn TL / Gedik: 3.352 mn TL) ve 1.775 mn TL net kar (kons: 1.920 mn TL / Gedik: 1.972 mn TL) açıklamıştır. 3Ç22'de satış gelirleri ise yıllık %135 (çeyreklik: +%20,6) artışla piyasa beklentilerinin %3,5 üzerindedir. 3Ç22'de aynı mağaza satışında yıllık olarak %117 artış (çeyreklik: +%18,5), sepet hacminde yıllık %101,6 yükseliş (çeyreklik: +%19,2) ve mağaza trafiğinde yıllık %7,9 büyüme (çeyreklik: +%0,58) olmuş, bu da yüksek enflasyonun 3 aylık satışlarda etkili olduğunu göstermektedir. 3Ç22'de şirket 209 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtiçi mağaza sayısı 11.274 adet (yılılık: +%9) olmuştur. 1Ç22'de %67 ve 2Ç22'de toplam satışların %60'ı olan özel markalı satışlar, 3Ç22'de %62,8 olmuştur. 3Ç22'de şirket, 2 adet yeni depo yatırımı yapmış (9A22: 2 adet açıldı ve 2 adet yapım aşamasında) ve yeni mağaza yatırımlarına devam ederek, yıllık %147 artışla 1.319 milyon TL yatırım harcaması (yılbaşından bu yana 3,2 mlr TL'lik yatırım harcaması) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü hem yıllık hem de çeyreklik yükseliş kaydederken, FAVÖK marjı 120bp bizim ve konsensüs beklentilerin altında kalmıştır. Şirketin 9A22'de %7,7 FAVÖK marjı sağlaması ve yıl sonu için %8,5'lük beklentisi göz önüne alındığında, bu daralma dikkat çekmektedir. Şirketin yıl sonu hedefine ulaşmak için 4Ç22'de yaklaşık %10,5 FAVÖK marjı elde etmesi gerekmektedir. Öte yandan, şirketin 4Ç21'de tüm zamanların en yüksek FAVÖK marjına ulaştığını ve beklenenden daha yüksek satış gelirleri trendiyle birleştiğinde, şirketin yılsonu FAVÖK hedefine ulaşma olasılığının bulunduğunu belirtmek isteriz. Şirket, satış gelirlerinin %100-110 (önceki: %75 + / - 5), FAVÖK marjının %8,5 (+ / - 0,5) (önceki: aynı) ve yatırım/satışların %3,2 (önceki: %3,2) olmasını beklemektedir. Operasyonel performansa bağlı olarak şirketin net karı da beklentilerin altında kalmıştır. 2Ç22'de 2,2 milyar TL olan net finansal nakdi 3,2 milyar TL'ye yükselmiştir. Hisse 2022 yılı beklentilerine göre 12,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir (2023: x8,3). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

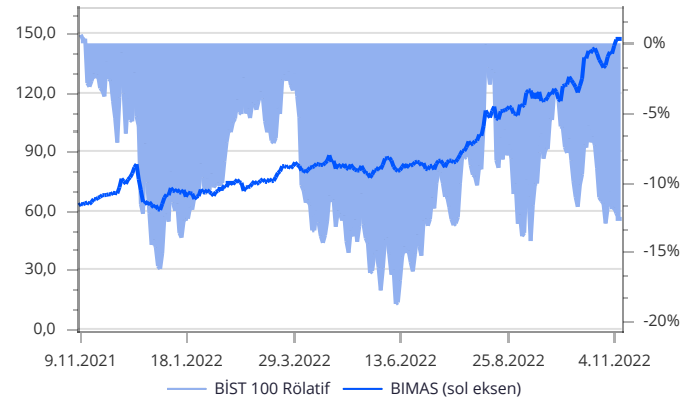
## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	147,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	168,00			
Potansiyel Getiri	%14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	60,00-150,50			
Piyasa Değeri (milyon TL)	89.562			
Firma Değeri (milyon TL)	96.861			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	53.737			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	50%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	51%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.599	6.035	6.488	6.776
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	802.272	820.933	787.541	587.303
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	139,9-147,5	120,1-147,5	98,0-147,5	60,2-147,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	51	73	136
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-4	-4	-13
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,55			
Merkez Bereket 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	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	50.122	102.323	104,1%	17.457	20.405	27.267	34.030	41.026	135,0%	20,6%
Brüt Kar	9.358	18.434	97,0%	3.282	4.056	5.056	6.132	7.247	120,8%	18,2%
Faaliyet Karı	3.047	6.096	100,1%	1.063	1.631	1.728	2.169	2.199	106,9%	1,3%
FAVÖK	4.350	7.918	82,0%	1.510	2.131	2.284	2.769	2.865	89,7%	3,5%
Net Kar	2.294	4.793	109,0%	884	639	1.342	1.676	1.775	100,8%	5,9%
Brüt Kar Marjı	18,7%	18,0%	-65bp	18,8%	19,9%	18,5%	18,0%	17,7%	-113bp	-36bp
Faaliyet Kar Marjı	6,1%	6,0%	-12bp	6,1%	8,0%	6,3%	6,4%	5,4%	-73bp	-102bp
FAVÖK Marjı	8,7%	7,7%	-94bp	8,6%	10,4%	8,4%	8,1%	7,0%	-167bp	-115bp
Net Kar Marjı	4,6%	4,7%	11bp	5,1%	3,1%	4,9%	4,9%	4,3%	-74bp	-60bp
Net Borç	3.651	7.299	99,9%	3.651	5.153	6.497	7.439	7.299	99,9%	-1,9%
Net Borç/FAVÖK	0,6	0,7	16,91%	0,6	0,8	0,9	0,9	0,7	16,91%	-15,11%
Net Borç/Özkaynak	0,5	0,7	27,14%	0,5	0,7	0,7	0,8	0,7	27,14%	-18,06%

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 müşteri arasında imzalanacak Yatırım DanıŐmanlıđı 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 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.