

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,86 artışla 125.938 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,08 azalışla 5.434 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 250 baz puan azalışla %4,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %42,57 azalışla 4.351 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 125.938 mn TL satış geliri (kons: 126.459 mn TL; Gedik: 126.354 mn TL; yıllık: +%9); 5.434 mn TL FAVÖK (kons: 5.112 mn TL; Gedik: 5.054 mn TL; yıllık: +%31) ve 4.351 mn TL net kar (kons: 5.306 mn TL; Gedik: 5.232 mn TL; yıllık: +%43) açıklamıştır. Konsensüs beklentiler 5 kuruma aittir. Şirketin 3Ç24'te satış gelirleri %9 artışla 125.935 milyon TL olurken, 1Ç24'teki %17,1 ve 2Ç24'teki %7,6 artışa kıyasla momentum kaybı yaşanmıştır (Migros: +%12,6; Şok: +%7,9). FAVÖK marjı 250bp'lık azalışla %4,3 olmuştur (Migros: -206bp; Şok: eksi FAVÖK marjı). Diğer yandan net kar, %31'lik daha yüksek efektif vergi oranı nedeniyle yıllık bazda %43 azalmıştır. 3Ç24'te net borç yıllık %63 artış ve çeyreklik %44 azalış göstermiştir. Öte yandan net finansal nakdi 19 milyar TL olurken, "kira sertifikalarına" 16 milyar TL'nin üzerinde yatırım yapılmıştır. Operasyonel ölçümlere bakıldığında birebir satışlar, sepet büyüklüğü ve trafik için sırasıyla %49,7, %54,4 ve +%3,0 ile karışık bir görünüm sunmaktadır. Bunlar TMS29 bazlı olmayan rakamlardır. Şirket 2024 yılı beklentileri; satış gelirlerinde %75 (+/- 500bp) büyüme, FAVÖK marjının %7,5-8,0 (+/-50bp) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının % 3,0-3,5 (2023: %3,6) olması şeklindedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 12,6x FD/FAVÖK ve 11,1x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 11,0x FD/FAVÖK; 5,0x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

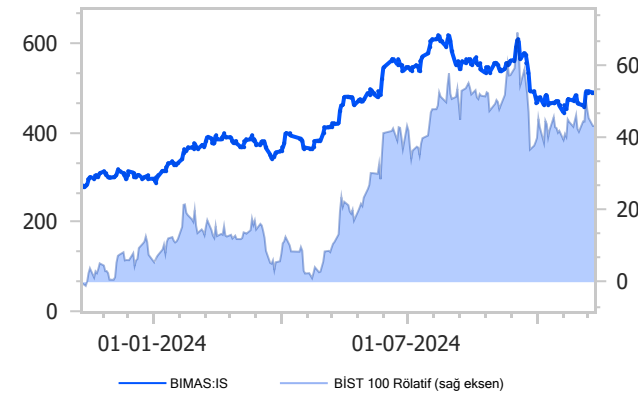
Endekse Paralel Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	491,00			
Hedef Fiyat	645			
Potansiyel Getiri	%31,36			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	276,71-625,78			
Piyasa Değeri(milyon TL)	298.135			
Firma Değeri(milyon TL)	312.584			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	178.881			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%49,51			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%50,83			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.504	5.079	4.418	3.860
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.182.079	2.396.776	2.245.002	1.698.605
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	460,0-493,5	445,8-493,5	445,8-610,4	277,9-620,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	-12	17	71
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-7	29	43
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,32			
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	15,15			
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	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	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	330.891	367.459	%11,1	115.690	122.524	118.998	125.938	%8,9	%5,8
Brüt Kâr	54.978	63.346	%15,2	21.704	21.083	19.946	22.317	%2,8	%11,9
Faaliyet Kârı	5.346	2.725	-%49,0	4.223	1.388	-12	1.348	-%68,1	-
FAVÖK	16.456	14.671	-%10,8	7.885	5.253	3.983	5.434	-%31,1	%36,4
Net Parasal Pozisyon	18.024	17.050	-%5,4	7.898	6.711	4.778	5.561	-%29,6	%16,4
Net Kâr	13.300	13.854	%4,2	7.576	4.579	4.925	4.351	-%42,6	-%11,6
Brüt Kâr Marjı	%16,6	%17,2	62bp	%18,8	%17,2	%16,8	%17,7	-104bp	96bp
Faaliyet Marjı	%1,6	%0,7	-87bp	%3,6	%1,1	-%0,0	%1,1	-258bp	108bp
FAVÖK Marjı	%5,0	%4,0	-98bp	%6,8	%4,3	%3,3	%4,3	-250bp	97bp
Net Kâr Marjı	%4,0	%3,8	-25bp	%6,5	%3,7	%4,1	%3,5	-309bp	-68bp
Net Borç	8.851	14.449	%63,3	8.851	17.549	25.961	14.449	%63,3	-%44,3
Net Döviz Pozisyonu	14	-33	-	14	-80	-205	-33	-	-%84,1
Net Borç/FAVÖK	0,4	0,9	%122,2	0,4	0,9	1,3	0,9	%122,2	-%36,3

Enfasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

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.