

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

2023 yılında net satışları reel olarak bir önceki yıla göre %17,61 artışla 328.442 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK'ü reel olarak bir önceki yıla göre %0,87 artışla 13.751 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında FAVÖK marjı reel olarak bir önceki yıla göre 69,49 baz puan düşüyle %4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında net karı reel olarak bir önceki yıla göre %6,96 düşüyle 15.441 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 2023 yılında 328.442 mn TL satış geliri (yıllık: reel +%18), 13.751 mn TL FAVÖK (yıllık: reel +%0,9) ve 15.441 mn TL net kar (yıllık: -%7) açıklamıştır. 2023 yılında %17,6 artışla 328.442 milyon TL satış geliri elde etmiştir (Migros: +%29,3; Şok: +%18,3). FAVÖK marjı yıllık 69bp'lık gerilemeyle %4,2 olurken (Migros: -90bp; Şok: -158bp), 2023 yılı ilk dokuz ayında enflasyon düzeltilmesiz elde edilen marjın 3500bp aşağısındadır (Migros: 5.100bp düşük; Şok: 4.000bp düşük). Şirketin 2023 yılı ilk dokuz aylık enflasyon düzeltilmesiz FAVÖK'ü 14.102 milyon TL'dir. Diğer taraftan şirketin net karı reel olarak %7 azalış (Migros: -%3,4; Şok: -%36,1) kaydetmiş olup, 2.477 milyon TL ertelenmiş vergi gelirinin negatif etkisi hariç tutulduğunda şirketin net karını %8,8 (Migros: +%19,2; Şok: -11,4) büyüttüğü görülmektedir. 4Ç23'te aynı mağaza trafiği yıllık %5,4 yükseliş, sepet hacminde ise %62,8'lik (2023: +%68,3) artış yaşanmıştır. Şirketin net borcu yıllık %20,7 artış kaydetmiştir (Migros: 2.597 mn TL net nakit; Şok: 2.098 mn TL net borç). Diğer net finansal nakdi de 3.606 milyon TL olmuştur. Şirket 2024 yılı beklentilerini açıklamıştır. 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 beklenmektedir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 11,9x FD/FAVÖK ve 9,9x F/K ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS 14,6x FD/FAVÖK; 5,8x F/K ve Şok Marketler 6,0x FD/FAVÖK 4,8x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nör olarak değerlendiriyoruz.

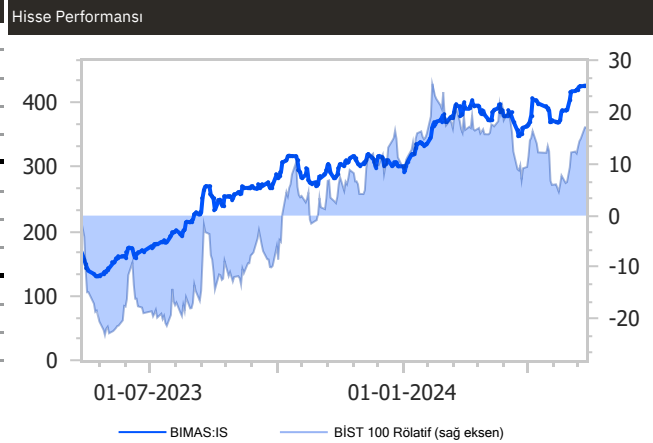
Endekse Paralel Getiri

4Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	426			
Hedef Fiyat	306			
Potansiyel Getiri	-%28,17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	129,32-434,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	258.667			
Firma Değeri(milyon TL)	274.017			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	155.200			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%51,34			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%51,74			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.152	3.574	3.699	5.434
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	1.333.751	1.418.912	1.427.765	1.446.945
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	419,0-426,0	367,8-426,0	346,5-426,0	130,1-426,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	7	12	50	146
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	1	14	17
Ortaklık Yapısı				
Sermaye Payı (%)				
Diğer	73,32			
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	73,32			
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.

TL mn	2022/12	2023/12	Reel Δ
Net Satışlar	279.253	328.442	%17,6
Brüt Kâr	42.071	51.683	%22,8
Faaliyet Kâr	5.510	3.359	-%39,0
FAVÖK	13.632	13.751	%0,9
Net Kâr	16.596	15.441	-%7,0
Brüt Kâr Marjı	%15,1	%15,7	67bp
Faaliyet Marjı	%2,0	%1,0	-95bp
FAVÖK Marjı	%4,9	%4,2	-69bp
Net Kâr Marjı	%5,9	%4,7	-124bp
Net Borç	12.715	15.350	%20,7
Net Borç/FAVÖK	0,9	1,1	%19,68
Net Borç/Özkaynak	0,2	0,2	%0,93

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.