

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,6 artışla 57.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %77,7 artışla 109.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,6 artışla 4.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %45,2 artışla 7.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 130 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 82 baz puan düşüşle %7,4 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 152 baz puan düşüşle %6,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %110,11 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,8 artışla 2.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %39,2 artışla 4.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,2 artışla 10.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 57.878 mn TL satış geliri (kons: 58.176 mn TL/Gedik: 59.552 mn TL) 4.292 mn TL FAVÖK (kons: 4.278 mn TL/Gedik: 4.406 mn TL) ve 2.845 mn TL net kar (kons: 2.448 mn TL/Gedik: 2.885 mn TL) açıklamıştır. 2Ç23'te yıllık %69,6 (çeyreklik: +%13) artışla piyasa beklentilerine paralel 58,8 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 2Ç23'te aynı mağaza satışlarında yıllık olarak %64,5 artış (çeyreklik: +%11,7) ve sepet hacminde sektör trendinin altında %67,3 yükseliş (çeyreklik: +%7) yaşanmıştır. Trafik rakamları yıllık %1,5 azalış gösterirken, pazar kaybı 2Ç23'te de devam etmiştir. 2Ç23'te şirket 267 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtiçi mağaza sayısı 11.818 adet (yılılık: +%7) olmuştur. 2022'de toplam satışların %65'i olan özel markalı satışlar, 2Ç23'te %62,4 olmuştur. 2Ç23'te şirket, yeni depo yatırımı yapmış, ve çikolata ile bisküvi fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %53,5 artışla 2.025 milyon TL yatırım harcaması (2Ç23: toplam satışların %3,5'i; 2022'de toplam satışların %2,5'i) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %52,6 yükseliş, çeyreklik %36,8 yükseliş kaydetmiş, FAVÖK marjı beklentilere paralel %7,4 olmuştur. Net borç pozisyonu, artan kira borçlarını nedeniyle çeyreklik olarak yatay kalırken, yıllık bazda +%41,7 artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 3,8 milyar TL iken 2Ç23'te 6,5 milyar TL'ye çıkmıştır. Daha güçlü marjlar ve 359 milyon TL'lik Rekabet Kurulu geri ödemesi nedeniyle net kar tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Hisse mevcut 2023 yılı beklentilerine göre 8,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS ve SOKM sırasıyla 5,6x ve 4,1x FD/FAVÖK işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	61.449	109.213	77,7%	34.135	41.026	45.393	51.335	57.878	69,6%	12,7%
Brüt Kar	11.221	19.914	77,5%	6.154	7.247	8.340	9.220	10.694	73,8%	16,0%
Faaliyet Karı	3.961	5.429	37,1%	2.213	2.199	3.178	2.190	3.239	46,4%	47,9%
FAVÖK	5.117	7.431	45,2%	2.812	2.801	3.949	3.138	4.292	52,6%	36,8%
Net Kar	3.018	4.199	39,2%	1.676	1.775	3.364	1.354	2.845	69,8%	110,1%
Brüt Kar Marjı	18,3%	18,2%	-3bp	18,0%	17,7%	18,4%	18,0%	18,5%	45bp	52bp
Faaliyet Kar Marjı	6,4%	5,0%	-147bp	6,5%	5,4%	7,0%	4,3%	5,6%	-89bp	133bp
FAVÖK Marjı	8,3%	6,8%	-152bp	8,2%	6,9%	8,7%	6,1%	7,4%	-82bp	130bp
Net Kar Marjı	4,9%	3,8%	-107bp	4,9%	4,3%	7,4%	2,6%	4,9%	1bp	228bp
Net Borç	7.439	10.541	41,7%	7.439	7.299	7.717	10.515	10.541	41,7%	0,2%
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,7	-11,54%	0,8	0,7	0,7	0,8	0,7	-11,54%	-10,22%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,4	-51,20%	0,8	0,7	0,3	0,4	0,4	-51,20%	0,93%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Gözden Geçiriliyor

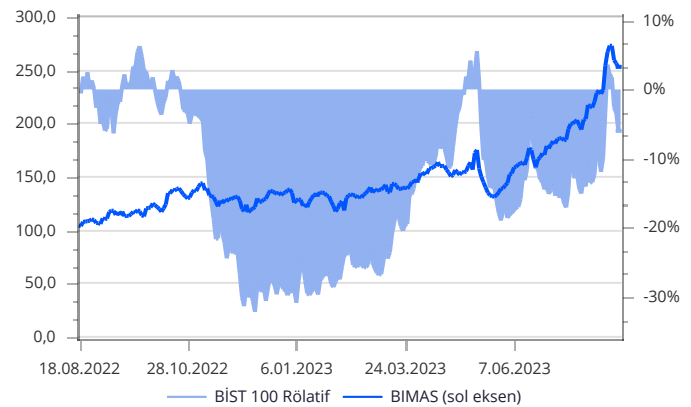
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	252,50			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Gözden Geçiriliyor			
Potansiyel Getiri	Gözden Geçiriliyor			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	101,78-278,00			
Piyasa Değeri (milyon TL)	153.318			
Firma Değeri (milyon TL)	163.859			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	91.991			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	49%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	46%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.655	6.904	7.317	7.735
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.008.185	1.605.353	1.356.878	1.118.697
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	252,5-272,7	194,2-272,7	131,4-272,7	103,9-272,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	27	80	58	142
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	5	2	-6
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



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

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 görŐŐlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görŐŐler 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.