

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %87,9 artışla 51.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,2 artışla 3.1 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 259 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 232 baz puan düşüşle %6,1 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %59,75 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %0,9 artışla 1.4 milyar TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %36,3 artışla 10.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 51.335 mn TL satış geliri (kons: 51.262 mn TL-Gedik: 49.899 mn TL), 3.138 mn TL FAVÖK (kons: 3.156 mn TL-Gedik: 2.993 mn TL) ve 1.354 mn TL net kar (kons: 1.742 mn TL-Gedik: 2.103 mn TL) açıklamıştır. 1Ç23'te yıllık %88 (çeyreklik: +%13) artışla piyasa beklentilerine paralel 51,3 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 1Ç23'te aynı mağaza satışlarında yıllık olarak %79 artış (çeyreklik: +%14,7) ve sektör rakamları yıllık %3,5 (çeyreklik: +%2,5) daralırken, trende paralel olarak sepet hacminde %85,6 yükseliş (çeyreklik: +%15) yaşanmıştır. Bu da yüksek enflasyonun 3 aylık satışlarda etkili olduğunu göstermektedir. Düşük trafik rakamları bir miktar pazar payı kaybıyla birlikte depremdeki kayıpların sonucu olabilir. 1Ç23'te şirket 207 yeni mağaza açmış olup (225 mağaza deprem nedeniyle kapandı), toplam yurtiçi mağaza sayısı 11.525 adet (yılılık: +%7) olmuştur. 2022'de toplam satışların %65'i olan özel markalı satışlar, 1Ç23'te %64,4 olmuştur. 1Ç23'te şirket, 4 adet yeni depo yatırımı yapmış (1Ç23: 1 adet açıldı ve 1 adet yapım aşamasında; 2022: 4 adet açıldı ve 2 adet yapım aşamasında), yeni mağaza yatırımlarına ve çikolata ile bisküvü fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %92 artışla 1.638 milyon TL yatırım harcaması (1Ç23: toplam satışların %3,2'si; 2022'de toplam satışların %2,5'i) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %36 yükseliş, çeyreklik %20,5 azalış kaydetmiş, FAVÖK marjı %6,1 olmuştur. Yıllık bazda FAVÖK marjı beklentilere paralel 232bp daralırken, 55bp'li deprem, 18bp'li ise emeklilik ödemeleri ve kalanı ise artan enerji maliyetleri ve ücretler kaynaklıdır. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle çeyreklik %36,3 (yıllık bazda +%61,9) artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 4,2 milyar TL iken 1Ç23'te 3,8 milyar TL'ye gerilemiştir. Ertelemiş vergi gideri nedeniyle net kar tahminlerin altında gerçekleşmiştir. Hisse mevcut net borç pozisyonuyla 2023 yılı beklentilerine göre 5,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	27.314	51.335	87,9%	27.314	34.030	41.026	45.393	51.335	87,9%	13,1%
Brüt Kar	5.068	9.220	81,9%	5.068	6.132	7.247	8.340	9.220	81,9%	10,6%
Faaliyet Karı	1.748	2.190	25,3%	1.748	2.169	2.199	3.178	2.190	25,3%	-31,1%
FAVÖK	2.305	3.138	36,2%	2.305	2.748	2.865	3.949	3.138	36,2%	-20,5%
Net Kar	1.342	1.354	0,9%	1.342	1.676	1.775	3.364	1.354	0,9%	-59,7%
Brüt Kar Marjı	18,6%	18,0%	-59bp	18,6%	18,0%	17,7%	18,4%	18,0%	-59bp	-41bp
Faaliyet Kar Marjı	6,4%	4,3%	-213bp	6,4%	6,4%	5,4%	7,0%	4,3%	-213bp	-274bp
FAVÖK Marjı	8,4%	6,1%	-232bp	8,4%	8,1%	7,0%	8,7%	6,1%	-232bp	-259bp
Net Kar Marjı	4,9%	2,6%	-227bp	4,9%	4,9%	4,3%	7,4%	2,6%	-227bp	-477bp
Net Borç	6.497	10.515	61,9%	6.497	7.439	7.299	7.717	10.515	61,9%	36,3%
Net Borç/FAVÖK	0,9	0,8	-3,69%	0,9	0,8	0,7	0,7	0,8	-3,69%	27,32%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,4	-44,08%	0,7	0,8	0,7	0,3	0,4	-44,08%	31,50%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

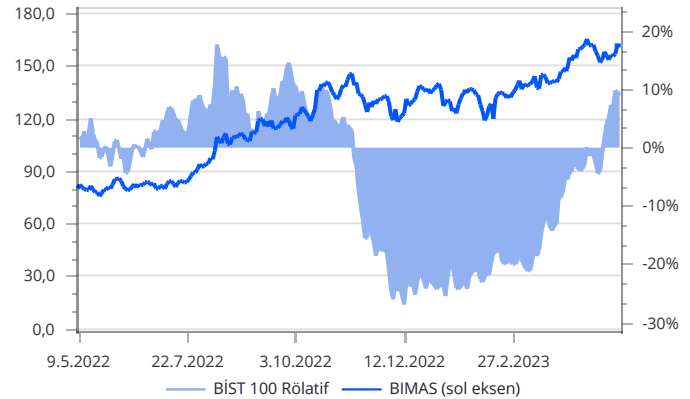
## Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	GIDA PERAKENDECİSİ			
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	162,20			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	178,00			
Potansiyel Getiri	%10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	75,64-166,80			
Piyasa Değeri (milyon TL)	98.488			
Firma Değeri (milyon TL)	109.003			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	59.093			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	607			
Dolaşımdaki Paylar (%)	60,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	47%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	47%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.597	4.832	5.844	7.029
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	720.722	766.619	855.878	856.436
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	153,7-162,2	152,3-165,6	132,0-165,6	75,8-165,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	5	35	24	102
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	13	33	41	9
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



Araştırma Birimi

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