

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %28,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %80,7 artışla 74.4 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %78,9 artışla 183.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %55,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 129,9 artışla 6.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %75,9 artışla 14.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 155 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 192 baz puan artışla %9,0 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 13 baz puan düşüşle %7,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,29 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %116,8 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %67,9 artışla 8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,0 düşüşle 8.9 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 74.406 mn TL satış geliri (kons: 73.464 mn TL), 6.672 mn TL FAVÖK (kons: 5.482 mn TL) ve 3.849 mn TL net kar (kons: 3.114 mn TL) açıklamıştır. 3Ç23'te yıllık %80,7 (çeyreklik: +%28) artışla piyasa beklentilerine paralel 74,4 milyar TL satış geliri elde etmiştir. 3Ç23'te aynı mağaza satışlarında yıllık olarak %65,5 artış (çeyreklik: +%19,1) ve sepet hacminde %60,4 yükseliş (çeyreklik: +%14) yaşanmıştır. Henüz sektör genelinde pazar trendlerine ilişkin erişimimiz yok ancak rakamların 3 aylık pazar payı artışına işaret ettiğini düşünüyoruz (yıllık kümülatif rakamlarda Migros önde gitmektedir). Trafik rakamları yıllık %3.1 artış göstermiştir. 3Ç23'te şirket 210 yeni mağaza açmış olup, toplam yurtiçi mağaza sayısı 12.046 adet (yıllık: +%7) olmuştur. 2022'de toplam satışların %65'i olan özel markalı satışlar, 3Ç23'te %60,2'si olmuştur (2Ç23: %62,4). 3Ç23'te şirket, yeni depo yatırımı yapmış, ve çikolata ile bisküvi fabrikası yatırımlarına devam ederek, yıllık %169 artışla 2.327 milyon TL yatırım harcaması (2Ç23: toplam satışların %3,5'i; 1Ç23: toplam satışların %3,2; 2022'de toplam satışların %2,5'i) yapmıştır. Şirketin FAVÖK'ü yıllık %129,9 yükseliş, çeyreklik %55,4 yükseliş kaydetmiş, FAVÖK marjı %9,0 olmuştur. Net borç pozisyonu çeyreklik olarak %16 azalırken, yıllık bazda %21,3 artmıştır. Net finansal nakit önceki çeyrekte 6,5 milyar TL iken 3Ç23'te 10,3 milyar TL'ye çıkmıştır. Bu tutarın 7 milyar TL'si emlak fonuna yatırılmaktadır. Net kar daha olumlu marjlar sonrası tahminlerin üzerinde gerçekleşmiştir. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinde ~%80 (önceki: %75 ± 5) büyüme, FAVÖK marjının %7,5-8,0 (önceki: %7,0-7,5) olması ve yatırım harcamalarının satışlara oranının % 3,2 (önceki: %3,5) olması beklenmektedir. Hisse mevcut 2023 yılı beklentilerine göre 9,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Diğer gıda perakende şirketleri olan MGROS ve SOKM sırasıyla 6,3x ve 4,9x FD/FAVÖK işlem görmektedir. Üç perakende gıda şirketi de 2024 yılı için görünür karlılık büyümesi görünümü sunmaktadır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz .

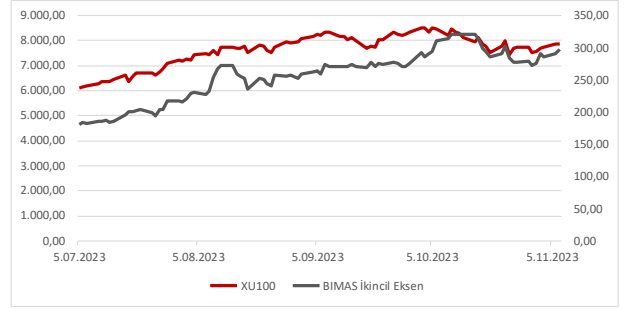
3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	PERAKENDE TİCARET
Sektör	PERAKENDE TİCARET
Fiyat	296,25
Hedef Fiyat	285
Potansiyel Getiri	-4%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	113,31 - 330,4
Piyasa Değeri (Milyon TL)	179.883
Firma Değeri (Milyon TL)	188.734
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	121.796
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	607,20
Dolaşımdaki Paylar (%)	67,71
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	49%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay Önce)	48%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	4.308	4.308	6.959	7.723
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	1.225,52	1.759,11	1.913,46	1.357,87
Fiyat Aralığı	268,7 - 298,25	268,7 - 330,4	225,7 - 330,4	113,31 - 330,4

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	8,92	-4,44	30,11	106,18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4,40	-7,33	5,02	81,10

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



BIMAS	Piyasa Değeri (mn TL): 179.883	Firma Değeri (mn TL): 188.734
--------------	---------------------------------------	--------------------------------------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	183.618	102.620	78,9%	74.406	57.878	51.335	45.095	41.171	28,6%	80,7%
Brüt Kâr	35.485	18.496	91,8%	15.571	10.694	9.220	8.277	7.275	45,6%	114,0%
Faaliyet Karı	10.853	6.196	75,1%	5.423	3.239	2.190	3.078	2.236	67,4%	142,6%
FAVÖK	14.102	8.018	75,9%	6.672	4.292	3.138	3.849	2.902	55,4%	129,9%
Net Kâr	8.049	4.793	67,9%	3.849	2.845	1.354	3.364	1.775	35,3%	116,8%
Brüt Kar Marjı	19,3%	18,0%	130 bps	20,9%	18,5%	18,0%	18,4%	17,7%	245 bps	326 bps
Faaliyet Marjı	5,9%	6,0%	-13 bps	7,3%	5,6%	4,3%	6,8%	5,4%	169 bps	186 bps
FAVÖK Marjı	7,7%	7,8%	-13 bps	9,0%	7,4%	6,1%	8,5%	7,0%	155 bps	192 bps
Net Kâr Marjı	4,4%	4,7%	-29 bps	5,2%	4,9%	2,6%	7,5%	4,3%	26 bps	86 bps
Net Borç	8.851	7.299	21,3%	8.851	10.541	10.515	7.717	7.299	-16,0%	21,3%
Özkaynak	30.043	10.783	178,6%	30.043	26.151	26.330	25.409	10.783	14,9%	178,6%
Net Borç/ FAVÖK	0,5	0,7	-30,8%	0,5	0,7	0,8	0,7	0,7	-33,7%	-30,8%
Net Borç/ Özkaynak	0,3	0,7	-56,5%	0,3	0,4	0,4	0,3	0,7	-26,9%	-56,5%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	10,5	18,3	-42,5%	10,5	13,4	15,0	15,8	18,3	-21,7%	-42,5%
FK (Son 12A)	15,8	33,1	-52,4%	15,8	19,3	22,0	22,1	33,1	-18,2%	-52,4%
PD/ DD	6,0	17,0	-64,5%	6,0	6,9	6,9	7,1	17,0	-13,0%	-64,5%

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
Nişantaşı Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekilde ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekilde ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekilde ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.