

14 Mayıs 2024, 09:00

BIMAS (EÜ) 4Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

4Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	83,417	82,464	79,367
FVAÖK (TLmn)	6,883	6,087	6,087
FVAÖK Marjı	8.3%	7.4%	7.7%
Net Kar (TLmn)	4,234	3,361	3,209

Güçlü Sonuçlar

Şirket TMS29 hariç rakamları yayımlamıştır. Karşılaştırılabilir olması nedeniyle değerlendirmemiz TMS29 hariç rakamları içerecektir.

- Bim, 4Ç23'te piyasa beklentisi olan 3,361mnTL'nin %26 üzerinde 4,234mn TL net kar açıklamıştır (GY: 3,209mnTL). Brüt marjdaki iyileşme farkın ana sebebidir. Net kar yıllık %97'lik bir artışa işaret etmektedir.
- Bim, 4Ç23'te 6,883mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %8.3 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 6,087mn TL FVAÖK'e karşın %7.4 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %79 büyüme vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paraleldir. Satışlar, yıllık olarak %85, önceki çeyreğe göre ise %12 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (LfL) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %71.7 (sepet hacmi %62.9, müşteri trafiği 5.4%) artmıştır. Trafik verilerindeki iyileşmenin devam ediyor olması önem verdiğimiz bir tema.
- Toplam mağaza sayısı 12,482'ye yükselmiştir. 4Ç23'te konsolide net 436 (3Ç23: net 228 mağaza) mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 236'sı FİLE (2022: 202), 687'si Fas (2022: 627) ve 356'sı Mısır (2022: 311) operasyonlarıdır. 2023'te deprem hariç mağaza sayısı artışı %8 olmuştur.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı 2023 itibariyle %62'dir (2022: %65). Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %89 (2022: %90) paya sahipken FİLE %6 (2022: %4) ve yurtdışı payı %5 olmuştur. Bim-Fas 2023'te net 11.5mlr TL satış gelirine karşın FVAÖK'te %3 konsolide pay elde ederken, Bim-Mısır 2.6mlrTL net satış gelirine karşın FVAÖK'te %1 konsolide pay elde etmiştir.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 56 mağaza (3Ç23: 53 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5'ine tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %33 olmuştur.
- 4Ç23'te toplam yatırım harcaması 3,626mn TL olmuştur (4Ç22: 1,859mn TL). Toplam satışların %4.3'üne (4Ç22: %4.1) denk gelmektedir.

2024 beklentilerinde görünüm pozitif

- Şirket 2024 yılı için satış gelirlerinde yaklaşık %75 (+/-5%), FVÖAK marjı %7.5-%8.0 öngörürken satışların %3.0-3.5'i oranında yatırım harcaması planlamaktadır.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlar beklentileri aşmıştır ve 2024 beklentileri de olumlu bir görüntü ortaya koymaktadır. BİMAS hisselerinde 4Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 480.8TL'den **611.8TL**'ye yükseltiyoruz. **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar			
(mn TL)	12A22	12A23	12A23/12A22
Net Satışlar	279,253	328,442	18%
Brüt Kar	42,071	51,683	23%
Faaliyet Karı	5,510	3,359	-39%
FVAÖK	13,632	13,751	1%
Net Diğer Gelir/Gider	291	601	107%
Yatırım Faal. Gelirler	730	848	16%
Finansal Gelirler (net)	12,761	17,236	35%
VÖK	19,293	22,045	14%
Vergi	-2,694	-6,599	a.d.
Net Kar	16,596	15,441	-7%
Net Nakit	-12,715	-15,350	
Çalışma Sermayesi	4,716	1,692	
Özsermaye	58,307	69,742	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	15.1%	15.7%	0.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	2.0%	1.0%	-1 puan
FVAÖK Marjı	4.9%	4.2%	-0.7 puan
Net Kar Marjı	5.9%	4.7%	-1.2 puan

Analist: Emin Tay

+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr