

08 Kasım 2023, 09:00

BIMAS (EÜ) 3Ç23 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç23	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	74,406	73,386	71,983
FVAÖK (TLmn)	6,672	5,484	5,274
FVAÖK Marjı	9.0%	7.5%	7.3%
Net Kar (TLmn)	3,849	3,092	2,802

Sonuçlar net kar dışında beklentilere paralel

- Bim, 3Ç23'te piyasa beklentisi olan 3,092mnTL'nin %24 üzerinde 3,849mn TL net kar açıklamıştır (GY: 2,802mnTL). Brüt marjdaki iyileşme farkın ana sebebidir. Net kar yıllık %117'lik bir artışa işaret etmektedir.
- Bim, 3Ç23'te 6,672mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %9.0 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 5,484mn TL FVAÖK'e karşın %7.5 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %130 büyüme ve yıllık bazda FVAÖK marjında 1.9pp gibi dikkat çekici bir iyileşme vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paraleldir. Satışlar, yıllık olarak %81, önceki çeyreğe göre ise %29 büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %65.5 (sepet hacmi %60.4, müşteri trafiği 3.1%) artmıştır. Trafik verilerindeki iyileşmeye önem veriyoruz.
- Toplam mağaza sayısı 12,046'ya yükselmiştir. 3Ç23'te konsolide net 228 mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 223'ü FİLE (2022: 202), 668'i Fas (2022: 627) ve 338'i Mısır (2022: 311) operasyonlarıdır.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı %60.9'dur. (1Ç23: %65; 2Ç23: %61.8) Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %88.8 (önceki: %89.3) paya sahipken FİLE %5.6 (önceki: %5.5) ve yurtdışı payı %5.6 olmuştur.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 53 mağaza (2Ç23: 52 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5'ine tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %32 olmuştur (2Ç23: %31; 1Ç23: %33).
- 3Ç23'te toplam yatırım harcaması 2,237mn TL olmuştur (2Ç23: 2,025mn TL). Toplam satışların %3.0'ına (2Ç23: %3.5) denk gelmektedir.

2023 beklentilerinde yukarı yönlü revizyon

- Şirket yeni rehberliğinde 2023 yılı için satış gelirlerinde yaklaşık %80 (önceki: %75 (+/-5%)), FVÖAK marjı %7.5-%8.0 öngörürken (önceki: %7.0-%7.5), satışların %3.2'si oranında (önceki: %3.5) yatırım harcaması planlamaktadır.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlar beklentileri aşmıştır ve beklentilerinde yukarı yönlü revizyona gitmiştir. Bu nedenle BIMAS hisselerinde 3Ç23 sonuçlarının hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 333.6TL'den **391.3TL**'ye yükseltiyoruz. **Endeks Üstü Getiri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar						Değişim				
(mn TL)	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	9A22	9A23	3Ç23/3Ç22	3Ç23/2Ç23	9A23/9A22
Net Satışlar	41,171	45,095	51,335	57,878	74,406	102,620	183,618	81%	29%	79%
Brüt Kar	7,275	8,277	9,220	10,694	15,571	18,496	35,485	114%	46%	92%
Faaliyet Karı	2,236	3,078	2,190	3,239	5,423	6,196	10,853	143%	67%	75%
FVAÖK	2,902	3,849	3,138	4,292	6,672	8,018	14,102	130%	55%	76%
Net Diğer Gelir/Gider	67	65	-26	429	67	176	470	0%	-84%	167%
Finansal Gelirler (net)	-269	-365	-473	-381	-523	-750	-1,377	a.d.	a.d.	a.d.
Vergi	-368	480	-391	-505	-1,389	-1,120	-2,285	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	1,775	3,364	1,354	2,845	3,849	4,793	8,049	117%	35%	68%
Net Nakit	-7,299	-7,717	-10,515	10,541	-8,851	-7,299	-8,851			
Çalışma Sermayesi	2,382	3,039	2,820	5,789	5,419	2,382	5,419			
Özsermaye	10,783	25,409	26,330	26,151	30,043	10,783	30,043			
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	17.7%	18.4%	18.0%	18.5%	20.9%	18.0%	19.3%	3.3 puan	2.4 puan	1.3 puan
Faaliyet Kar Marjı	5.4%	6.8%	4.3%	5.6%	7.3%	6.0%	5.9%	1.9 puan	1.7 puan	-0.1 puan
FVAÖK Marjı	7.0%	8.5%	6.1%	7.4%	9.0%	7.8%	7.7%	1.9 puan	1.6 puan	-0.1 puan
Net Kar Marjı	4.3%	7.5%	2.6%	4.9%	5.2%	4.7%	4.4%	0.9 puan	0.3 puan	-0.3 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.

Garanti BBVA Yatırım

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