

Perakende

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Bim

4Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

AL

Hisse Fiyatı: 426,00 TL

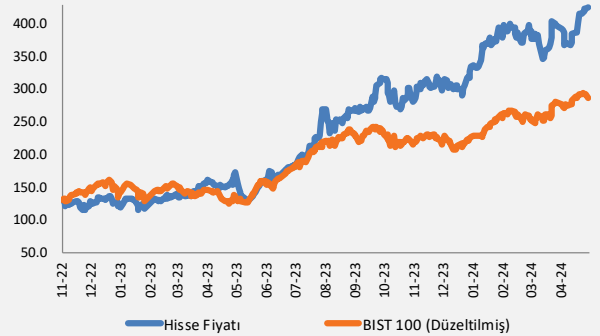
Hedef Fiyat: 556,90 TL

Getiri Potansiyeli: %31

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	426.00
52H En Yüksek (TL)	434.50
52H En Düşük (TL)	132.20
Piyasa Değeri (mn TL)	258,667
Piyasa Değeri (mn USD)	8,019
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	467.08
Konsensus Tavsiye	95.7% B / 4.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	45.0
HLY HBK (2024T)	29.5
Konsensus HBK (2024T)	32.6

Fiyat Performansı



✓ **TMS 29 hariç 4Ç23'te beklentilerin üzerinde net kar.** Bim, 4Ç23'te TMS 29 hariç yıllık %26 artışla 4,2 mlr TL net kar açıkladı. Açıklanan net kar, piyasa beklentisi olan 3,6 mlr TL ve beklentimiz olan 3,1 mlr TL'nin üzerinde gerçekleşti. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, ciro ve operasyonel karlılık tarafında beklentimizin üzerinde gerçekleşen sonuçlar etkili oldu. TMS 29 hariç 2023 yılı net karı yıllık %50,6 artışla 12,3 mlr TL seviyesine işaret ediyor. TMS 29 dahil 2023 net kar rakamı ise yıllık %7 azalışla 15,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki düşüşte, yıllık bazda artan efektif vergi gideri etkili oldu. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2023 yılı finansallarında, şirketin bilançosunda 19,6 mlr TL'lik parasal kazanç oluştu. 2023 net kar ve FAVÖK marjlarına enflasyon muhasebesi altında ve düzeltilmemiş olarak bakıldığında, net kar marjı tarafında enflasyon muhasebesi hariç yıllık 0,9 puan düşüş görülürken, enflasyon muhasebesi dahil yıllık 1,2 puan düşüş söz konusu. FAVÖK marjı tarafında ise, enflasyon muhasebesi hariç yıllık 0,2 puan düşüş görülürken, enflasyon muhasebesi dahil yıllık 0,7 puan düşüş kaydedildi. Özetle; TMS 29 hariç 4Ç23 sonuçlarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesine karşın, TMS 29 dahil 2023 net kar marjı ve FAVÖK marjında yıllık bazda düşüş kaydedilmesi nedeniyle açıklanan finansalların hisse performansına etkisini 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **TMS 29 dahil 2023 yılı gelirlerinde %18 artış kaydedildi.** Gıda enflasyonu, mağaza açılışları, güçlü sepet ve trafik büyümesinin desteğiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. TMS 29 hariç rakamlarda, 4Ç23'te piyasa ortalama beklentisi olan 82,5 mlr TL ve beklentimiz olan 81,9 mlr TL'nin üzerinde yıllık bazda %85 artışla 83,4 mlr TL net satış geliri kaydedildi. TMS 29 hariç, 2023 yılının tamamında satış gelirleri ise yıllık %81 artışla 267 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 etkisi dahil 2023 satış gelirleri ise yıllık %18 artışla 328,4 mlr TL'ye ulaşırken; 2022 yılına ilişkin satış gelirleri 147,7 mlr TL'den 279,3 mlr TL seviyesine revize edilmiş oldu.

✓ **TMS 29 dahil 2023 FAVÖK marjında 0,7 puan düşüş.** 4Ç23'te TMS 29 hariç FAVÖK beklentimiz olan 5,9 mlr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,3 mlr TL'nin üzerinde yıllık bazda %79 artışla 6,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 etkisi hariç 2023 yılı FAVÖK rakamı yıllık bazda %76,8 artışla 21 mlr TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı yıllık bazda 0,2 puan düşüşle %7,9 seviyesine gerilemiş oldu. TMS 29 etkisi dahil 2023 yılı FAVÖK rakamı ise yıllık bazda %1'lik sınırlı artışla 13,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 2022'ye göre 0,7 puan azalışla %4,2 seviyesine gerilemiş oldu. 2022 yılına ilişkin FAVÖK rakamı ise 11,9 mlr TL seviyesinden 13,6 mlr TL seviyesine revize edilmiş oldu.

✓ **Şirket yönetimi, TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç 2024 yılsonu öngörülerini açıkladı.** Bim, 2024 yılı için TMS 29 enflasyon muhasebesi etkisi olmaksızın yıllık %75 (± %5) ciro büyümesi öngördüğünü açıkladı. TMS 29 etkisi olmaksızın konsolide FAVÖK marjının 2024 yılı için %7,5-8,0 olarak gerçekleşmesi bekleniyor. Ayrıca, Bim 2024 yılında yurt içi ve yurt dışı operasyonları için satışlarının %3,0-3,5'i oranında yatırım harcaması gerçekleştirmeyi planlanıyor.

✓ **12 aylık hedef fiyatımızı 506,60 TL'den 556,90 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.** Finansal sonuçların ardından, modelimizi güncelliyoruz. Bu doğrultuda, Bim'in TMS 29 öncesi finansallarına göre, yıllık %78 ciro büyümesi, %7,8 FAVÖK marjı öngörümüz bulunuyor. Bu doğrultuda, makro tahminlerimiz ve şirket yönetiminin öngörülerі ışığında tahminlerimizde yaptığımız revizyonlar sonucunda **Bim için 12 aylık hedef fiyatımızı 506,60 TL'den 556,90 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.**



Özet Finansallar

TMS 29 Öncesi Finansallar – 4Ç

BIMAS (mn TL)	4Ç23	4Ç22	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç23	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	83.417	45.095	85,0%	12,1%	74.406	81.914	82.519
FAVÖK	6.883	3.849	78,8%	3,2%	6.672	5.936	6.325
FAVÖK marjı	8,3%	8,5%	-0,3%	-0,7%	9,0%	7,2%	7,7%
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	4.234	3.364	25,9%	10,0%	3.849	3.082	3.580
Net kâr marjı	5,1%	7,5%	-2,4%	-0,1%	5,2%	3,8%	4,3%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma * Research Turkey Anketi

Enflasyon Muhasebesi Uygulanmış ve Uygulanmamış Finansallar - Yıllık

BIMAS	2023/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	2022/12 TMS 29 Hariç (Mn TL)	Yıllık değişim	TMS 29 Etkisi 2023	TMS 29 Etkisi 2022
Net satışlar	328.442	279.253	18%	267.036	147.716	81%	23%	89%
FAVÖK	13.751	13.632	1%	20.985	11.867	76,8%	-34%	15%
FAVÖK marjı	4,2%	4,9%	-0,7%	7,9%	8,0%	-0,2%	-3,7%	-3,2%
Net kâr	15.441	16.596	-7%	12.283	8.157	50,6%	26%	103%
Net kâr marjı	4,7%	5,9%	-1,2%	4,6%	5,5%	-0,9%	0,1%	0,4%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma



Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

Banu KIVCI TOKALI

Araştırma Direktörü

BTokali@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 88

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Uzman

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Yasin SARIHAN

Uzman

Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

İdil Su KESKEN SÖNMEZ

Uzman

Piyasalar ve Strateji

Idils@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim