

Perakende

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Bim

4Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

AL

Hisse Fiyatı: 516,50 TL

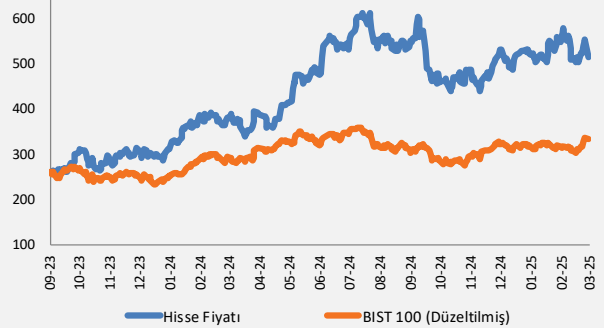
Hedef Fiyat: 774,80 TL

Getiri Potansiyeli: %50

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	516.50
52H En Yüksek (TL)	631.00
52H En Düşük (TL)	342.25
Piyasa Değeri (mn TL)	313,619
Piyasa Değeri (mn USD)	8,569
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	758.82
Konsensus Tavsiye	90.5% B / 9.5% H / 0% S
3AHacim (mn USD)	79.9
HLV HBK (2025T)	39.5
Konsensus HBK (2025T)	34.6

Fiyat Performansı



- ✓ **Ertelenmiş vergi gideri ve net parasal pozisyon kazancındaki gerilemenin etkisiyle, beklentimizin altında net kar.** Bim'in, 4Ç24 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 6,14 mlr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,04 mlr TL'nin oldukça altında yıllık bazda %52,6 azalışla 3,86 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Net karın beklentimizin altında gerçekleşmesinde 1,26 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri ve net parasal pozisyon kazancının 4Ç23'deki 9,17 mlr TL'den, söz konusu dönemde 3,50 mlr TL'ye gerilemesi etkili oldu. Diğer taraftan, operasyonel karlılık beklentimizin %7,6 üzerinde 6,97 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,5 puanlık artışla %5,4 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı beklentimizin 0,6 puan üzerinde, piyasa beklentisi ile benzer gerçekleşmeye işaret ediyor. Özetle; son çeyrek finansal sonuçları operasyonel karlılık tarafında beklentimizi karşılasa da, piyasa beklentisinin altında kalan net kar nedeniyle sonuçların, hisse performansına etkisini 'sınırlı negatif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentimizin hafif altında ciro performansı.** 4Ç24'te Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %5,3 reel artışla 129,07 mlr TL ile kurum beklentimizin %4,4, piyasa beklentisinin %4,7 altında gerçekleşti. 4Ç24'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %47,3 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %4,8 azalış kaydetti. Bim'in 4Ç24'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %40,2'lik artış kaydedildi. 4Ç24'te yatırım harcaması ise 3,56 mlr TL'ye (4Ç23: 5,14 mlr TL) geriledi. Net borç pozisyonu, yıllık bazda artan kira borçları nedeniyle artış kaydetti. 4Ç23 döneminde 22,2 mlr TL olan net borç pozisyonu 4Ç24 döneminde 28,7 mlr TL'ye yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %99 artış kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise bir önceki çeyrekteki 0,80x seviyesinden 1,27x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket yılın son çeyreğinde 206 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 15 yeni FİLE mağazası dahil net 12.089 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 30, Mısır'da 24 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 13.583'e ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin hafif üzerinde operasyonel karlılık.** 4Ç24'te kurum beklentimiz olan 6,47 mlr TL'nin %7,6 üzerinde, piyasa ortalama beklentisinin %5,2 altında, yıllık bazda %194 artışla 6,97 mlr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,5 puan artışla %5,4 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı %4,8 seviyesinde bulunan beklentimizin 0,6 puan üzerinde, piyasa beklentisi ile benzer gerçekleşmeye işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de 1,1 puanlık iyileşmenin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 2,4 puanlık artışla %16,3 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket 2025 yılı öngörülerini açıkladı.** Şirket yönetimi TMS 29 dahil 2025 yılı ciro beklentisini %8 (± 2%), FAVÖK marjı beklentisini %5,0 (± 0,5%) olarak öngörürken, yatırım harcamalarının satışlara oranını %3,5 - %4,0 olarak öngörüyor. TMS 29 hariç 2025 yılı ciro beklentisini ise %45(± 5%), FAVÖK marjı beklentisini %7,5 (± 0,5%) olarak öngörürken, yatırım harcamalarının satışlara oranını %3,5 - %4,0 olarak öngörüyor.
- ✓ **Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Şirket yönetiminin paylaştığı, 2025 yılı öngörülerinin projeksiyonumuz ile uyumlu olması nedeniyle, tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	4Ç24	4Ç23	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	129.067	122.563	5,3%	134.989	135.442
FAVÖK	6.967	2.366	194,5%	6.474	7.350
FAVÖK marjı	5,4%	1,9%	3,5%	4,8%	5,4%
Net kâr	3.864	8.159	-52,6%	6.141	6.037
Net kâr marjı	3,0%	6,7%	-3,7%	4,5%	4,5%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



Künye ve 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

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

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, Enerji

YSarihan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 26

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan, eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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 raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim