

Bim

3Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- Ertelemiş vergi gideri nedeniyle, beklentimizin altında net kar.** Bim'in, TMS 29 etkisi dahil 3Ç24 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 4,75 mlr TL'nin %8, piyasa ortalama beklentisinin %16 altında yıllık bazda %42,6 azalışla 4,35 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Net karın beklentimizin altında gerçekleşmesinde 654 mn TL seviyesinde kaydedilen ertelenmiş vergi gideri etkili oldu. Öte yandan, TMS 29 uygulaması kapsamında 3Ç24'te 5,56 mlr TL'lik parasal kazanç kaydedilmesi karlılığı destekleyici yönde etkili olurken, 1,18 mlr TL seviyesinde kaydedilen net finansan gideri karlılığı baskıladı. Diğer taraftan, operasyonel karlılık beklentimiz ile benzer 5,43 mlr TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 3,0 puanlık düşüşle %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Beklentimiz %4,3 FAVÖK marjı ile uyumlu, piyasa beklentisinin 0,2 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Özetle; üçüncü çeyrek finansal sonuçları genel olarak beklentimizi karşılama da, piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşen operasyonel marjlar nedeniyle sonuçların, hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- Kurum beklentimiz ile benzer ciro performansı.** 3Ç24'te Bim'in konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %8,9 reel artışla 125,9 mlr TL ile kurum beklentimiz ile benzer gerçekleşti. 3Ç24'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %54,4 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %3 azalış kaydetti. Bim'in 3Ç24'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %49,7'lik artış kaydedildi. 3Ç24'te yatırım harcaması ise 4,44 mlr TL'ye (3Ç23: 3,01 mlr TL) ulaştı. Net borç pozisyonu, yıllık bazda artan kira borçları nedeniyle artış kaydetse de, çeyrek bazda geriledi. 3Ç23 döneminde 8,8 mlr TL olan net borç pozisyonu 3Ç24 döneminde 14,4 mlr TL'ye yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %44 azalış kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise bir önceki çeyrekteki 1,66x seviyesinden 1,10x seviyesine geriledi.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde 253 yeni mağaza açılış gerçekleştirdi.** Türkiye'de 18 yeni FİLE mağazası dahil net 11.952 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 25, Mısır'da 13 mağaza açılış olmak üzere toplam mağaza sayısı 13.377'ye ulaştı.
- Beklentimiz ile uyumlu operasyonel karlılık.** 3Ç24'te kurum beklentimiz olan 5,4 mlr TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisinin %6 üzerinde, yıllık bazda %36 azalışla 5,43 mlr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 3,0 puan azalışla %4,3 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı %4,3 seviyesinde bulunan beklentimiz ile benzer, piyasa beklentisinin 0,2 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de 0,7 puan iyileşmenin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 1,5 puanlık artışla %16,6 seviyesinde gerçekleşti.
- Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi koruyoruz. Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 491,00 TL

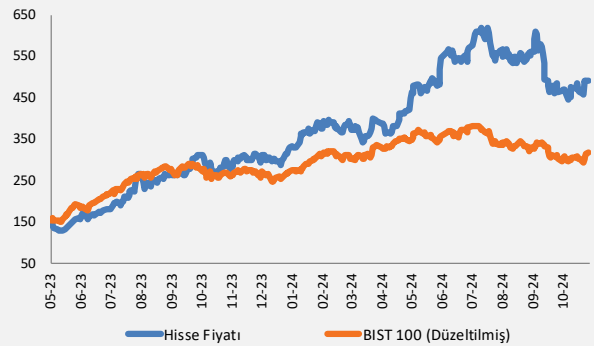
Hedef Fiyat: 774,80 TL

Getiri Potansiyeli: %58

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	491.00
52H En Yüksek (TL)	631.00
52H En Düşük (TL)	282.75
Piyasa Değeri (mn TL)	298,135
Piyasa Değeri (mn USD)	8,678
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	698.93
Konsensus Tavsiye	90% B / 10% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	66.8
HLY HBK (2024T)	40.5
Konsensus HBK (2024T)	36.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS	3Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	3Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	125.938	115.690	8,9%	126.032	126.460
FAVÖK	5.434	8.495	-36,0%	5.419	5.130
FAVÖK marjı	4,3%	7,3%	-3,0%	4,3%	4,1%
Net kâr	4.351	7.576	-42,6%	4.747	5.201
Net kâr marjı	3,5%	6,5%	-3,1%	3,8%	4,1%

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

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 dayanılarak 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 Resmî 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.



HalkYatirimMenkulDeğerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-değerler



halkyatirim



halkyatirim