

Bim

1Ç24 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Bim'in, TMS 29 etkisi dahil edilmiş 1Ç24 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 2.852 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %233 artışla 3.878 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı yıllık 2,4 puanlık artışla %3,7 seviyesine yükseldi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılık ve beklentimizin üzerinde kaydedilen parasal kazanç etkili oldu. TMS 29 uygulaması kapsamında 1Ç24'te 5.684 mn TL'lik parasal kazanç kaydedildi. Diğer taraftan, operasyonel karlılık beklentimizin %9,6 üzerinde 4.449 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 0,9 puanlık artışla %4,3 seviyesinde gerçekleşti. Özetle; hem operasyonel marjlarda hem net kar tarafında yıllık bazda yükselişe işaret eden finansal sonuçlar doğrultusunda açıklanan finansalların hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Kurum beklentimize yakın ciro performansı.** Bim, 1Ç24'te mağaza açılışları, güçlü sepet ve trafik büyümesinin desteğiyle rakiplerine kıyasla en güçlü ciro büyümesini kaydetti. 1Ç24'te Bim'in konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %17,1 artışla 103.768 mn TL ile kurum beklentimiz olan 101.471 mn TL'ye yakın gerçekleşti. TMS 29 hariç satış gelirleri ise yıllık %95 artışla 100.296 mn TL'ye işaret ediyor. 1Ç24'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %65,6 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği de %5 artış gösterdi. Bim'in 1Ç24'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %73,9'luk artış kaydedildi. Bu arada, 51.335 mn TL olan 1Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 103.768 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. 1Ç24'te yatırım harcaması ise 3.628 mn TL'ye (1Ç23: 2.758 mn TL) ulaştı. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle yıllık bazda %66,9 arttı. 1Ç23 döneminde 10,5 mlr TL olan net borç pozisyonu 1Ç24 döneminde 17,5 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 0,73x seviyesinden 1,16x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket yılın ilk çeyreğinde 309 yeni mağaza açılış gerçekleştirdi.** Türkiye'de 8 yeni FILE mağazası dahil net 11.471 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 24, Mısır'da 9 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 12.791'e ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** 1Ç24'te kurum beklentimiz olan 4.061 mn TL'nin %9,6 üzerinde, yıllık bazda %47,7 artışla 4.449 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,9 puan artışla %4,3 seviyesine yükseldi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen FAVÖK performansında, faaliyet giderlerindeki artışın beklentimize kıyasla daha sınırlı kalması etkili oldu. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 1,0 puanlık sınırlı artışla %17,2 seviyesine yükseldi. Bu arada, 3.138 mn TL olan 1Ç23 FAVÖK rakamı enflasyon muhasebesi sonrası 4.449 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.
- ✓ **Bim için 12 aylık hedef fiyatımızı 556,90 TL'den 652,85 TL'ye revize ediyor, 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından tahminlerimizi güncelliyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 12 aylık hedef fiyatımızı 556,90 TL'den 652,85 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz. Mevcut makro koşulların yılın ilk yarısında hızlı tüketim sektörleri için dayanıklı tüketim sektörlerine kıyasla daha destekleyici tarafta olacağını düşünüyoruz. Mevcut makro ortamda tüketimin geleneksel kanaldan modern kanala kaymaya devam etmesini bekliyor, rakiplerine kıyasla güçlü mağaza verimliliği ile Bim'in sektördeki bu trendlerden fayda sağlayacağını düşünüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 488,50 TL

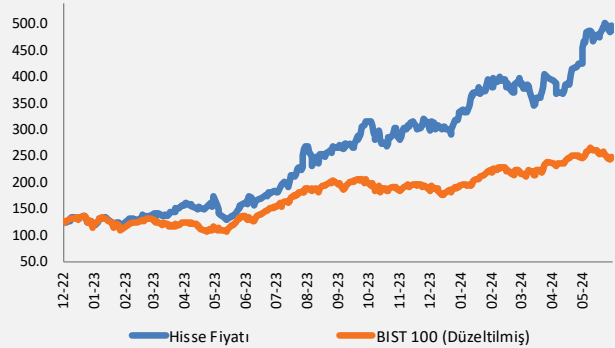
Hedef Fiyat: 652,85 TL

Getiri Potansiyeli: %34

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	488.50
52H En Yüksek (TL)	513.00
52H En Düşük (TL)	157.10
Piyasa Değeri (mn TL)	296,617
Piyasa Değeri (mn USD)	9,182
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	528.06
Konsensus Tavsiye	95.7% B / 4.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	47.2
HLY HBK (2024T)	34.5
Konsensus HBK (2024T)	39.6

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS	2024/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2023/03 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2023/03 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	103.768	88.628	17,1%	51.335	102%	101.471
FAVÖK	4.449	3.013	47,7%	3.138	42%	4.061
FAVÖK marjı	4,3%	3,4%	0,9%	6,1%	-1,8%	4,0%
Net kâr	3.878	1.165	232,8%	1.354	186%	2.852
Net kâr marjı	3,7%	1,3%	2,4%	2,6%	1,1%	2,8%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi



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	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
İdil Su KESKEN SÖNMEZ	Uzman Bankacılık	IdilS@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Kerem DEMİRTAŞ	Uzman Havacılık	Kdemirtas@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 45

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