

13 Haziran 2024, 09:00

BIMAS (EÜ) 1Ç24 Finansal Sonuçlar – Olumlu

Güçlü Sonuçlar

- Bim, yıllık bazda %233 artışla 3,878mnTL net kar açıklamıştır (1Ç23: 1,165mnTL). Brüt kar marjındaki 2 puan (TMS 29 hariç 2.6 puan) iyileşmenin yanı sıra yatırım faaliyetlerinden daha yüksek gelir, net diğer gelirlerin katkısı ve daha az vergi gideri sayesinde net kar yüksek gerçekleşmiştir.
- Bim, 1Ç24'te 4,449mnTL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı %4.3 olarak gerçekleşmiştir. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %48 büyüme vardır. Personel giderlerindeki 1.6pp yükselişe rağmen, brüt kar marjındaki iyileşme ve yüksek satış gelirleri sayesinde FVAÖK marjı 0.9 puan (TMS 29 hariç 1.5 puan) iyileşmiştir. VÖK marjında iyileşme ise 1.7 puan oldu.
- Satışlar yıllık bazda %17 büyüme kaydederek 103,768mnTL oldu. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla TMS29 hariç; %73.9 (sepet hacmi %65.6, müşteri trafiği 5.0%) artmıştır. Trafik verilerindeki iyileşmenin devam ediyor olması önem verdiğimiz bir tema.
- Toplam mağaza sayısı 12,791'e yükselmiştir. 1Ç24 konsolide net 309 (4Ç23: net 436 mağaza) mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 244'ü FİLE (4Ç23: 236), 711'i Fas (4Ç23: 687) ve 365'i Mısır (4Ç23: 356) operasyonlarıdır. Mağaza sayısı artışı yıllık bazda %11 olmuştur.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı 1Ç24 itibariyle %60'tır (1Ç23: %64). Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %87 (1Ç23: %89) paya sahipken FİLE %7 (1Ç23: %6) ve yurtdışı payı %5 olmuştur. Bim-Fas 1Ç24'te net 4.4mlr TL satış gelirine karşın FVAÖK'te %4 konsolide pay elde ederken, Bim-Mısır 1.2mlrTL net satış gelirine karşın FVAÖK'te %1 konsolide pay elde etmiştir.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 64 mağaza (4Ç23: 56 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5'ine tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %34 olmuştur. 2024'te 40 mağaza açılışı planlanmaktadır.
- 1Ç24'te toplam yatırım harcaması 3,543mn TL olmuştur (1Ç23: 1,638mn TL). Toplam satışların %3.5'ine (1Ç23: %3.2) denk gelmektedir.

Piyasa etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlar olumlu bir görüntü ortaya koymaktadır. BIMAS hisselerinde 1Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Şirket için **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi 730.0 TL olan hedef fiyatımızla devam ettiriyoruz.
- Şirket 16.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	3A23	3A24	Değişim 1Ç24/1Ç23
Net Satışlar	88,628	103,768	17%
Brüt Kar	13,497	17,856	32%
Faaliyet Karı	155	1,176	660%
FVAÖK	3,013	4,449	48%
Net Diğer Gelir/Gider	-145	25	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	82	442	441%
Finansal Gelirler (net)	3,918	4,782	22%
VÖK	4,009	6,425	60%
Vergi	-2,856	-2,546	a.d.
Net Kar	1,165	3,878	233%
Net Nakit	-10,515	-17,549	
Çalışma Sermayesi	2,820	1,686	
Özsermaye	26,330	84,176	
Rasyolar			
Brüt Kar Marjı	15.2%	17.2%	2 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.2%	1.1%	1 puan
FVAÖK Marjı	3.4%	4.3%	0.9 puan
Net Kar Marjı	1.3%	3.7%	2.4 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.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

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