

27 Eylül 2024, 09:00

BIMAS (EÜ) 2Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

2Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	109,253	114,021	114,462
FVAÖK (TLmn)	3,657	4,880	4,247
FVAÖK Marjı	3.3%	4.3%	3.7%
Net Kar (TLmn)	4,521	4,508	4,038

Net Kar Beklentilere Paralel

- Bim, 2Ç24'te piyasa beklentisi olan 4,508mnTL'ye paralel 4,521mn TL net kar açıklamıştır (GY: 4,038mnTL). Faaliyet giderlerinde, personel giderlerindeki 2.4pp'lik artıştan kaynaklı yükseliş net kârı beklediğimiz gibi baskıarken, 1,118mnTL ertelenmiş vergi geliri net kârın konsensusa yaklaşmasını sağlamıştır. Net kar yıllık %13'lük bir artışa işaret etmektedir.
- Bim, 2Ç24'te 3,657mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %3.3 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 4,880mn TL FVAÖK'e karşın %4.3 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bakıldığında, FVAÖK'te %21 düşüş ve yıllık bazda FVAÖK marjında 1.2pp daralma vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisinin %4 altındadır. Satışlar yıllık olarak %8 büyürken, önceki çeyreğe göre ise %3 oranında düşüş kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %67.7 (sepet hacmi %62.0, müşteri trafiği 3.5%) artmıştır. Trafik verilerindeki iyileşmeye önem veriyoruz.
- Toplam mağaza sayısı 13,124'ya yükselmiştir. 2Ç24'te konsolide net 333 mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 254'ü FİLE (2023: 236), 734'ü Fas (2023: 687) ve 381'i Mısır (2023: 356) operasyonlarıdır.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı %58'dir. (1Ç24: %60; 2Ç23: %62) Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %87 (2Ç23: %89) paya sahipken FİLE %8 (2Ç23: %6) ve yurtdışı payı %5 olmuştur. Bim-Fas 2Ç24'te net 4.5mlr TL satış gelirine karşın FVAÖK'te %4 konsolide pay elde ederken, Bim-Mısır 0.63mlrTL net satış gelirine karşın FVAÖK'te %0.3 konsolide pay elde etmiştir.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 64 mağaza (1Ç24: 64 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5'ine tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %33 olmuştur (1Ç24:%34).
- 2Ç24'te toplam yatırım harcaması 4,516mn TL olmuştur (1Ç24: 3,543mn TL). Toplam satışların %4.1'ine (1Ç24: %3.5) denk gelmektedir.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlar operasyonel zayıflığa işaret etse de net kar beklentileri karşılamıştır. Son dönemdeki hisse performansını ve trafik büyümesindeki olumlu ivmeyi de dikkate alarak BIMAS hisselerinde 2Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımızı 730.0TL'den **836.4TL**'ye yükseltiyoruz. **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 16.30'da telekonferans düzenleyecektir.

Sınıflandırma: **Açık**

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)				Değişim			Değişim	
	2Ç23	1Ç24	2Ç24	6A23	6A24	2Ç24/2Ç23	2Ç24/1Ç24	6A24/6A23
Net Satışlar	101,500	112,490	109,253	197,578	221,743	8%	-3%	12%
Brüt Kar	15,918	19,357	18,312	30,549	37,669	15%	-5%	23%
Faaliyet Karı	864	1,275	-11	1,031	1,264	a.d.	a.d.	23%
FVAÖK	4,603	4,823	3,657	7,869	8,480	-21%	-24%	8%
Net Diğer Gelir/Gider	628	27	152	472	179	-76%	461%	-62%
Yatırım Faal. Gelirler	156	479	791	245	1,270	407%	65%	419%
Finansal Gelirler (net)	3,506	5,184	3,373	7,753	8,557	-4%	-35%	10%
Finansal Gelirler	216	26	44	252	70	-79%	71%	-72%
Finansal Giderler	3,290	5,158	3,328	7,501	8,487	1%	-35%	13%
Parasal Kazanç/Kayıp	4,167	6,162	4,386	9,297	10,548	5%	-29%	13%
VÖK	5,154	6,965	4,305	9,501	11,270	-16%	-38%	19%
Vergi	-1,172	-2,760	219	-4,268	-2,542	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	3,992	4,204	4,521	5,255	8,725	13%	8%	66%
Net Nakit	-10,541	-17,549	-25,961	-10,541	-25,961			
Çalışma Sermayesi	5,789	1,686	3,084	5,789	3,084			
Özsermaye	26,151	84,176	89,372	26,151	89,372			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	15.7%	17.2%	16.8%	15.5%	17.0%	1.1 puan	-0.4 puan	1.5 puan
Faaliyet Kar Marjı	0.9%	1.1%	a.d.	0.5%	0.6%	a.d.	a.d.	0 puan
FVAÖK Marjı	4.5%	4.3%	3.3%	4.0%	3.8%	-1.2 puan	-0.9 puan	-0.2 puan
VÖK Marjı	5.1%	6.2%	3.9%	4.8%	5.1%	-1.1 puan	-2.3 puan	0.3 puan
Net Kar Marjı	3.9%	3.7%	4.1%	2.7%	3.9%	0.2 puan	0.4 puan	1.3 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.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz

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