

12 Kasım 2024, 09:00

BIMAS (EÜ) 3Ç24 Finansal Sonuçlar – Nötr

3Ç24	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	125,938	125,708	122,699
FVAÖK (TLmn)	5,434	5,073	4,848
FVAÖK Marjı	4.3%	4.0%	4.0%
Net Kar (TLmn)	4,351	5,011	4,251

Tatmin Edici Sonuçlar

- Bim, 3Ç24'te piyasa beklentisi olan 5,011mnTL'nin altında 4,351mn TL net kar açıklamıştır (GY: 4,251mnTL). Faaliyet giderlerinde, personel giderlerindeki 1.5pp'lik artıştan kaynaklı yükseliş net kârı yıllık bazda baskılarken, yüksek vergi gideri ve TFRS-16 kapsamında kira fesihlerine ilişkin net giderler net kârın konsensusun altında kalmasını sağlamıştır.
- Bim, 3Ç24'te 5,434mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %4.3 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 5,073mn TL FVAÖK'e karşın %4.0 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda FVAÖK'te %1 düşüş ve FVAÖK marjında 0.4pp daralma vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paraleldir. Satışlar yıllık olarak %9 ve önceki çeyreğe göre %15 oranında büyüme kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (Lfl) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %49.7 (sepet hacmi %54.4, müşteri trafiği -3.0%) artmıştır. Trafik verilerinde uzun aradan sonra düşüş kaydedilmiştir.
- Toplam mağaza sayısı 13,377'ye yükselmiştir (2Ç24: 13,124 mağaza). 3Ç24'te konsolide net 253 mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 272'si FİLE (2023: 236), 759'u Fas (2023: 687) ve 394'ü Mısır (2023: 356) operasyonlarıdır.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı %58'dir. (2Ç24: %58; 3Ç23: %61) Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %87 (3Ç23: %89) paya sahipken FİLE %8 (3Ç23: %6) ve yurtdışı payı %5 olmuştur. Bim-Fas 3Ç24'te net 5.5mlr TL satış gelirine karşın FVAÖK'te %4.3 konsolide pay elde ederken, Bim-Mısır 0.75mlrTL net satış gelirine karşın FVAÖK'te %0.3 konsolide pay elde etmiştir.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 75 mağaza (2Ç24: 64 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5.3'üne tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %33 olmuştur (2Ç24:%33).
- 3Ç24'te toplam yatırım harcaması 4,440mn TL olmuştur (2Ç24: 4,516mn TL). Toplam satışların %3.5'ine (2Ç24: %4.1) denk gelmektedir.

Piyasa etkisinin nötr olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlar operasyonel sağlamlıpa işaret etse de net kar beklentilerin altında ve trafik verileri düşmüştür. Dolayısıyla BIMAS hisselerinde 3Ç24 sonuçlarının hisse etkisinin nötr olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımız **836.4TL** olup **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 17.00'da telekonferans düzenleyecektir.

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)			Değişim					
	3Ç23	2Ç24	3Ç24	9A23	9A24	3Ç24/3Ç23	3Ç24/2Ç24	9A24/9A23
Net Satışlar	115,690	109,253	125,938	330,891	367,459	9%	15%	11%
Brüt Kar	21,704	18,312	22,317	54,978	63,346	3%	22%	15%
Faaliyet Karı	4,223	-11	1,348	5,346	2,725	-68%	a.d.	-49%
FVAÖK	5,471	3,657	5,434	16,456	14,671	-1%	49%	-11%
Net Diğer Gelir/Gider	266	152	-450	780	-255	a.d.	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	466	791	1,083	732	2,466	133%	37%	237%
Finansal Gelirler (net)	7,105	3,373	4,385	15,549	13,705	-38%	30%	-12%
Finansal Gelirler	55	44	25	330	101	-55%	-44%	-69%
Finansal Giderler	7,050	3,328	4,360	15,219	13,604	-38%	31%	-11%
Parasal Kazanç/Kayıp	7,898	4,386	5,561	18,024	17,050	-30%	27%	-5%
VÖK	12,906	4,689	6,366	22,407	18,641	-51%	36%	-17%
Vergi	-4,847	238	-1,992	-9,116	-4,760	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar	7,576	4,521	4,351	13,300	13,854	-43%	-4%	4%
Net Nakit	-8,851	-25,961	-14,449	-8,851	-14,449			
Çalışma Sermayesi	5,419	3,084	9,274	5,419	9,274			
Özsermaye	30,043	89,372	101,681	30,043	101,681			
Rasyolar								
Brüt Kar Marjı	18.8%	16.8%	17.7%	16.6%	17.2%	-1 puan	1 puan	0.6 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.6%	a.d.	1.1%	1.6%	0.7%	-2.6 puan	a.d.	-0.9 puan
FVAÖK Marjı	4.7%	3.3%	4.3%	5.0%	4.0%	-0.4 puan	1 puan	-1 puan
VÖK Marjı	11.2%	4.3%	5.1%	6.8%	5.1%	-6.1 puan	0.8 puan	-1.7 puan
Net Kar Marjı	6.5%	4.1%	3.5%	4.0%	3.8%	-3.1 puan	-0.7 puan	-0.2 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