

Bim

1Ç23 Finansal Sonuçlar - Nötr

- ✓ **Deprem nedeniyle artan vergi gideri ve EYT düzenlemesinin etkilerine bağlı olarak beklentilerin altında net kar.** Bim yılın ilk çeyreğinde, hem piyasa ortalama beklentisi olan 1.710 mn TL hem de beklentimiz olan 1.760 mn TL'nin altında yıllık bazda %1'lik sınırlı artışla 1.354 mn TL net kar açıkladı. Deprem nedeniyle artan vergi gideri ve EYT düzenlemesinin etkilerine bağlı olarak net kar tahminimizin altında gerçekleşti. Genel olarak ciro ve operasyonel karlılık tarafında beklentiler ile uyumlu, net kar tarafında ise tek seferlik giderler nedeniyle beklentilerin altında kalınması nedeniyle, ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Ücret artışları sonrası güçlü talep, gıda enflasyonu ve hızlı mağaza açılışlarının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, piyasa ortalama beklentisi olan 51,3 mlr TL ve beklentimiz olan 52 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %88 artışla 51,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 1Ç23'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %85,6 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %3,5 azalış gösterdi. Bim'in 1Ç23'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %79,1'lik artış kaydedildi. Şirketin yılın ilk çeyreğinde Türkiye'de 9 yeni FİLE mağazası dahil net 10.563 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 14, Mısır'da 10 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 11.525'e ulaştı. 1Ç23'te yatırım harcaması ise 1,6 mlr TL'ye (1Ç22: 853 mn TL) ulaştı. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle çeyreklik %36,3, yıllık bazda %61,9 arttı. 4Ç22 döneminde 7,7 mlr TL olan net borç pozisyonu 1Ç23 döneminde 10,5 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 0,65x seviyesinden 0,83x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Operasyonel karlılık beklentiler ile uyumlu.** Bim 1Ç23'te, piyasa ortalama beklentisi olan 3,1 mlr TL ve beklentimiz olan 3,2 mlr TL ile benzer yıllık bazda %36,2 artışla 3,14 mlr TL FAVÖK açıkladı. Deprem stoklar üzerindeki etkisine ek olarak, asgari ücret artışının personel maliyetleri üzerinde yarattığı artış ve yıllık bazda artan kira giderlerinin etkisiyle, FAVÖK marjında yıllık bazda 2,3 puan, çeyreklik bazda 2,6 puanlık daralma kaydedildi. 1Ç23'te %6,1 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu oran beklentimizin 0,2 puan altında bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise yıllık bazda 1,5 puan artarak %13,7 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 199,50 TL'yi ve AL tavsiyemizi koruyoruz.** Enflasyonun ivmesi yavaşlarsa da hala yüksek seviyelerde olması, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlerinde güçlü olmasının etkisiyle, Bim'in güçlü ciro performansını sürdüreceğini düşünüyoruz. Bim fiyata duyarlı tüketiciler için özel markalı ürünleri ile fiyat rekabetinde öne çıkıyor. İlk çeyrek sonuçlarına göre, özel markalı ürünler toplam ürünlerin %64,4'ünü, spot ürünler %5,9'unu oluşturuyor. Enerji maliyetlerindeki artışa ek olarak lojistik ve personel giderlerindeki artışlar FAVÖK marjını baskılayan unsurlar olarak belirirken; genişleyen ürün portföyünün ve rekabetçi fiyat politikası ile artan mağaza trafiğinin bu etkiyi azaltacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla, marjlar üzerindeki baskının önümüzdeki çeyreklerde hafifleyebileceğini düşünüyoruz. İlk çeyrek finansal sonuçlarının ardından, Bim için 199,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 162,20 TL

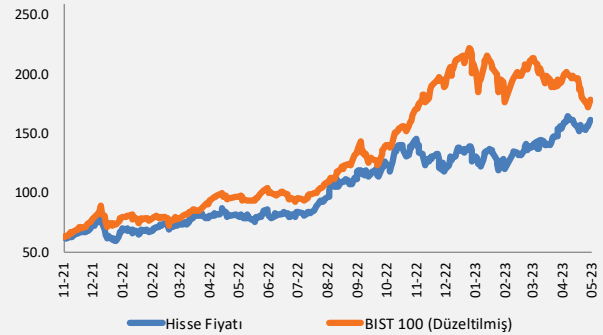
Hedef Fiyat: 199,50 TL

Getiri Potansiyeli: %23

Özet Veriler

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| Hisse Kodu | BIMAS |
| Cari Fiyat (TL) | 162.20 |
| 52H En Yüksek (TL) | 166.80 |
| 52H En Düşük (TL) | 77.90 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 98,488 |
| Piyasa Değeri (mn USD) | 5,049 |
| Halka Açıklık Oranı (%) | 73.55 |
| Konsensus HF (TL) | 208.90 |
| Konsensus Tavsiye | 95.8% B / 4.2% H / 0% S |
| 3A Hacim (mn USD) | 44.2 |
| HLY HBK (2023T) | 16.4 |
| Konsensus HBK (2023T) | 19.3 |

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

| BIMAS (mn TL) | 1Ç23 | 1Ç22 | Yıllık değ. | Çeyreksele değ. | 4Ç22 | HLY Araştırma Beklentisi | Piyasa Beklentisi* |
|--|---------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|--------------------------|--------------------|
| Net satıřlar | 51.335 | 27.314 | 87,9% | 13,1% | 45.393 | 52.099 | 51.304 |
| Satışların maliyeti | 42.115 | 22.246 | 89,3% | 13,7% | 37.053 | - | - |
| Brüt kâr | 9.220 | 5.068 | 81,9% | 10,6% | 8.340 | - | - |
| <i>Brüt kâr marjı</i> | <i>18,0%</i> | <i>18,6%</i> | <i>-0,6%</i> | <i>-0,4%</i> | <i>18,4%</i> | - | - |
| Faaliyet Giderleri | 7.030 | 3.319 | 111,8% | 36,2% | 5.161 | - | - |
| <i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i> | <i>13,7%</i> | <i>12,2%</i> | <i>1,5%</i> | <i>2,3%</i> | <i>11,4%</i> | - | - |
| FVÖK | 2.190 | 1.748 | 25,3% | -31,1% | 3.178 | - | - |
| <i>FVÖK marjı</i> | <i>4,3%</i> | <i>6,4%</i> | <i>-2,1%</i> | <i>-2,7%</i> | <i>7,0%</i> | - | - |
| FAVÖK | 3.138 | 2.305 | 36,2% | -20,5% | 3.949 | 3.285 | 3.162 |
| <i>FAVÖK marjı</i> | <i>6,1%</i> | <i>8,4%</i> | <i>-2,3%</i> | <i>-2,6%</i> | <i>8,7%</i> | <i>6,3%</i> | <i>6,2%</i> |
| Net kâr (Ana Ortaklık Payları) | 1.354 | 1.342 | 0,9% | -59,7% | 3.364 | 1.760 | 1.710 |
| <i>Net kâr marjı</i> | <i>2,6%</i> | <i>4,9%</i> | <i>-2,3%</i> | <i>-4,8%</i> | <i>7,4%</i> | <i>3,4%</i> | <i>3,3%</i> |

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 | Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım | ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30 |
| Özlem MUTCAN ELBAŞI | Uzman Makroekonomi, Bankacılık | Ozleme@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70 |
| Emil ABDULLAYEV | Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz, Organik Gıda & İçecek | EAbdullayev@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 24 |
| Yasin SARIHAN | Uzman Yardımcısı Otomotiv, Dayanıklı Tüketim, Gıda & İçecek | YSarihan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 26 |

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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim