

Bim

2Ç24 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Negatif

- Beklentimizin üzerinde net kar.** Bim'in, TMS 29 etkisi dahil edilmiş 2Ç24 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 4.130 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %13,3 artışla 4.521 mn TL seviyesinde gerçekleşirken; net kar marjı yıllık 0,2 puanlık artışla %4,1 seviyesine yükseldi. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, tahminimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığa karşın, yatırım faaliyetlerinden gelirlerin beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. 2Ç24'te 788,5 mn TL yatırım faaliyetlerinden net gelir kaydedildi. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 156 mn TL yatırım faaliyetlerinden gelir kaydedilmişti. Diğer taraftan, operasyonel karlılık beklentimizin altında 3.657 mn TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı da yıllık bazda 1,2 puanlık düşüşle %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Özetle; beklentimizin altında kalan operasyonel marjlar dolayısıyla, açıklanan finansalların hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz. Ancak hisse son 1 haftadır BIST'e relatif %10,1 negatif ayrıştı. Dolayısıyla, zayıf finansal sonuçların fiyatlandığını düşünüyor ve negatif etkinin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz.
- Kurum beklentimize yakın ciro performansı.** 2Ç24'te Bim'in konsolide satış gelirleri TMS 29 etkisi dahil, yıllık bazda %7,6 artışla 109.253 mn TL ile kurum beklentimiz olan 112.020 mn TL'ye yakın gerçekleşti. TMS 29 hariç satış gelirleri ise yıllık %86 artışla 107.380 mn TL'ye işaret ediyor. 2Ç24'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %62 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği de %3,5 artış gösterdi. Bim'in 2Ç24'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %67,7'lik artış kaydedildi. Bu arada, 57.878 mn TL olan 2Ç23 cirosu da enflasyon muhasebesi sonrası 101.500 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu. 2Ç24'te yatırım harcaması ise 4.516 mn TL'ye (2Ç23: 3.818 mn TL) ulaştı. Net borç pozisyonu, artan kira borçları nedeniyle artış kaydetti. 2Ç23 döneminde 10,5 mlr TL olan net borç pozisyonu 2Ç24 döneminde 25,9 mlr TL'ye yükselirken, Net Borç/FAVÖK rasyosu ise 0,64x seviyesinden 1,81x seviyesine yükseldi.
- Şirket yılın ikinci çeyreğinde 333 yeni mağaza açılış gerçekleştirdi.** Türkiye'de 10 yeni FİLE mağazası dahil net 11.755 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 23, Mısır'da 16 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 13.124'e ulaştı.
- Beklentimizin altında operasyonel karlılık.** 2Ç24'te kurum beklentimiz olan 5.040 mn TL'nin altında, yıllık bazda %20,6 azalışla 3.657 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan azalışla %3,3 seviyesine geriledi. Beklentimizin altında gerçekleşen FAVÖK performansında, faaliyet giderlerindeki artışın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 2,0 puanlık artışla %16,8 seviyesine yükseldi. Bu arada, 4.292 mn TL olan 2Ç23 FAVÖK rakamı enflasyon muhasebesi sonrası 4.603 mn TL seviyesine revize edilmiş oldu.
- Bim için 12 aylık hedef fiyatımızı 792,30 TL'den 778,80 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.** Açıklanan finansal sonuçlar ciro ve net kar tarafında beklentimizi karşılarsa da, beklentimizin altında kalan operasyonel marjlar nedeniyle, 2024 yılı FAVÖK marjı beklentimizi %4,9'dan %4,4'e aşağı yönlü revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 12 aylık hedef fiyatımızı 792,30 TL'den 778,80 TL'ye revize ediyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi ise sürdürüyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 538,50 TL

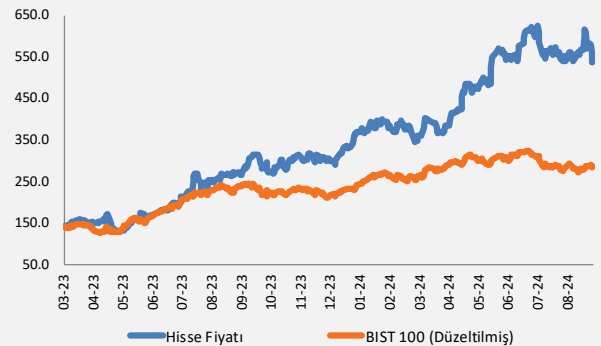
Hedef Fiyat: 778,80 TL

Getiri Potansiyeli: %45

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	538.50
52H En Yüksek (TL)	631.00
52H En Düşük (TL)	268.70
Piyasa Değeri (mn TL)	326,977
Piyasa Değeri (mn USD)	9,567
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	722.36
Konsensus Tavsiye	90.5% B / 9.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	58.8
HLY HBK (2024T)	40.5
Konsensus HBK (2024T)	43.2

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS	2Ç24 TMS 29 Dahil (Mn TL)	2Ç23 TMS 29 Dahil (Mn TL)	Yıllık değişim	2Ç23 TMS 29 Hariç (Mn TL)	TMS 29 Etkisi 2023	HLY Araştırma Beklentisi
Net satışlar	109.253	101.500	7,6%	57.878	75%	112.020
FAVÖK	3.657	4.603	-20,6%	4.292	7%	5.040
FAVÖK marjı	3,3%	4,5%	-1,2%	7,4%	-2,9%	4,5%
Net kâr	4.521	3.992	13,3%	2.845	40%	4.130
Net kâr marjı	4,1%	3,9%	0,2%	4,9%	-1,0%	3,7%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma



Künye ve 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
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 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.