

Bim Birleşik Mağazalar

TUT

Son 1 yıl içerisinde, toplam mağaza sayısını 747 adet artırarak 11.525'e yükselten ve discount(indirim) marketçiliğinde lider konumunda olan Bim Birleşik Mağazalar(Bim)'in 2023/Q1 finansallarını incelediğimizde; önceki yılın aynı çeyreğine göre(2022/Q1) satış gelirlerini %87,9 ve FAVÖK rakamını %36,2 oranlarında artırdığı görülürken, şirketin net kârı ise aynı periyotta sadece %0,9 oranında artış göstermiş durumda. Son 1 yılda gıda enflasyonundaki yükselişler; şirketin cirosu için destekleyici bir etki oluşturmakla birlikte, artan maliyetler ve asgari ücret artışları ise; 11 ili kapsayan büyük deprem felaketinin oluşturduğu hasarlarla birlikte kâr marjlarını baskılayan unsurlar olarak karşımıza çıkmakta. Şirketin, deprem felaketinden etkilenen ve kalıcı olarak kapalı kalacak mağaza sayısı 225 olarak gerçekleşmiştir.

Şirketin Net Kârındaki Çeyreklik Düşüşte; Vergi Gideri de Etkili Oldu!

Şirketin 2023/Q1 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %13,1 oranında artış gösterirken, SMM oranının önceki çeyrekteki(2022/Q4) 81,63 düzeyinden 82,04 seviyesine yükselmesi sonrasında brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %10,6 olmuştur. Toplam net faaliyet giderlerindeki artış(personel giderleri en büyük payı almaktadır) sonrasında ise; FAVÖK rakamı, çeyreklik bazda %20,5 oranında azaldı. Önceki çeyrekte 480 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) elde eden şirketin, cari dönemde 391 Mn TL vergi gideri(-) yazmış olması sonrasında; dönem net kârındaki azalış da %59,7 oldu. Bu sonuçlarla; şirketin brüt kâr, FAVÖK ve net kâr marjları azalırken, en büyük düşüş %7,4'den %2,6'ya gerilemeyle net kâr marjında yaşandı. Şirketin, net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 169 Mn TL döviz açığına(-) işaret ederken, cari çeyrekteki döviz açık miktarı 22 Mn TL düzeyine geriledi. Öz sermaye kârlılığı ise; 2022/Q4'te %66,7 seviyesine ulaştıktan sonra, 2023/Q1'de %51,3 düzeyine geriledi. Öz sermaye kârlılığı ise; 2022/Q4'te %66,7 düzeyine ulaştıktan sonra, 2023/Q1'de %51,3 düzeyine geriledi.

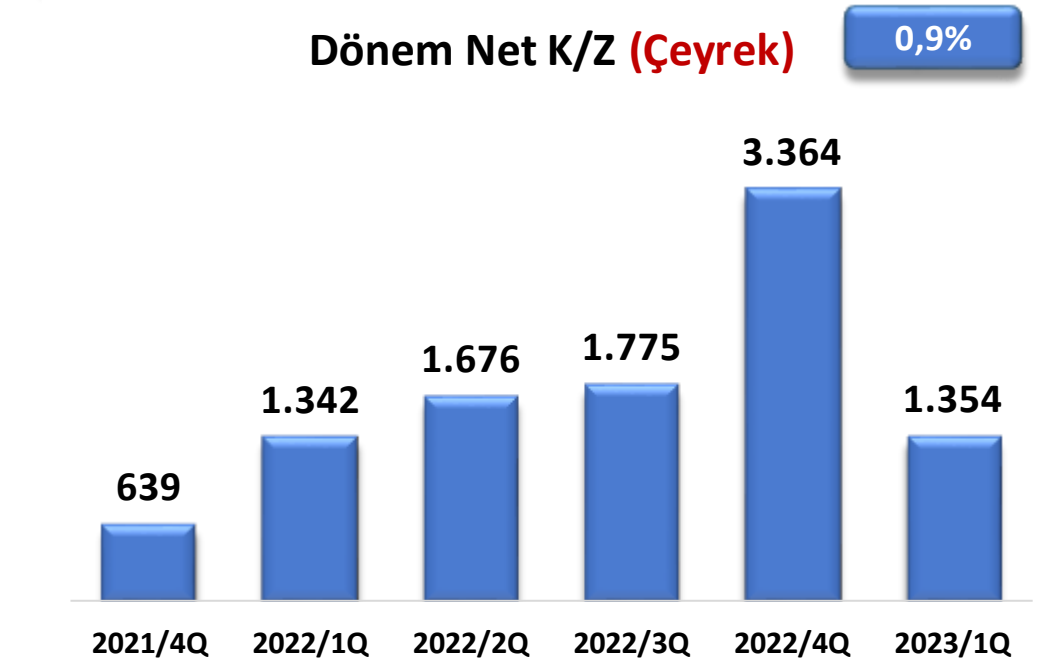
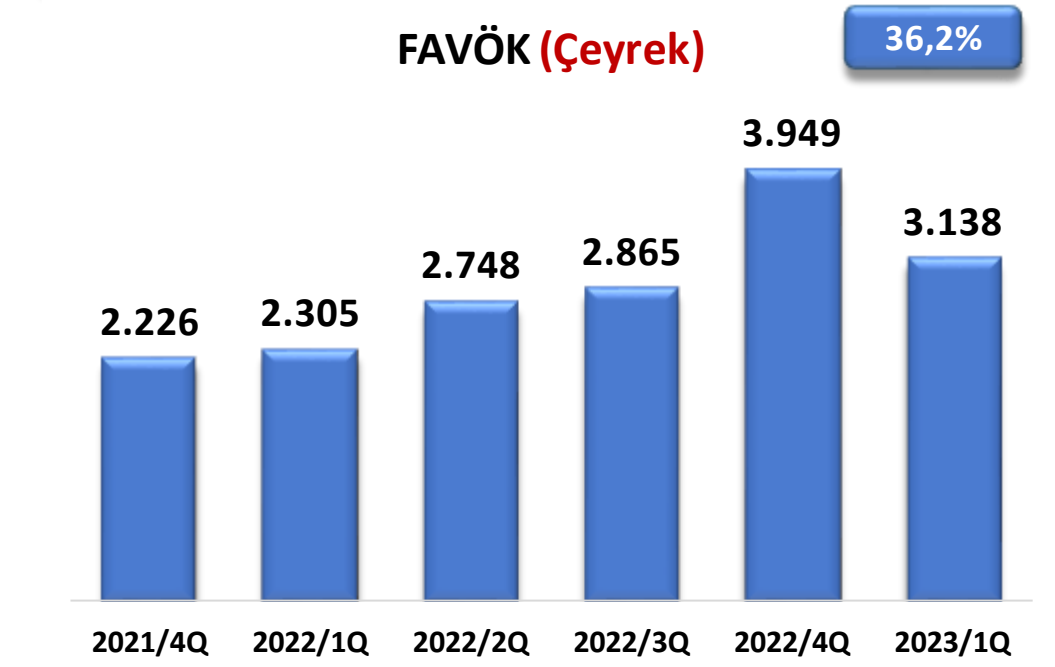
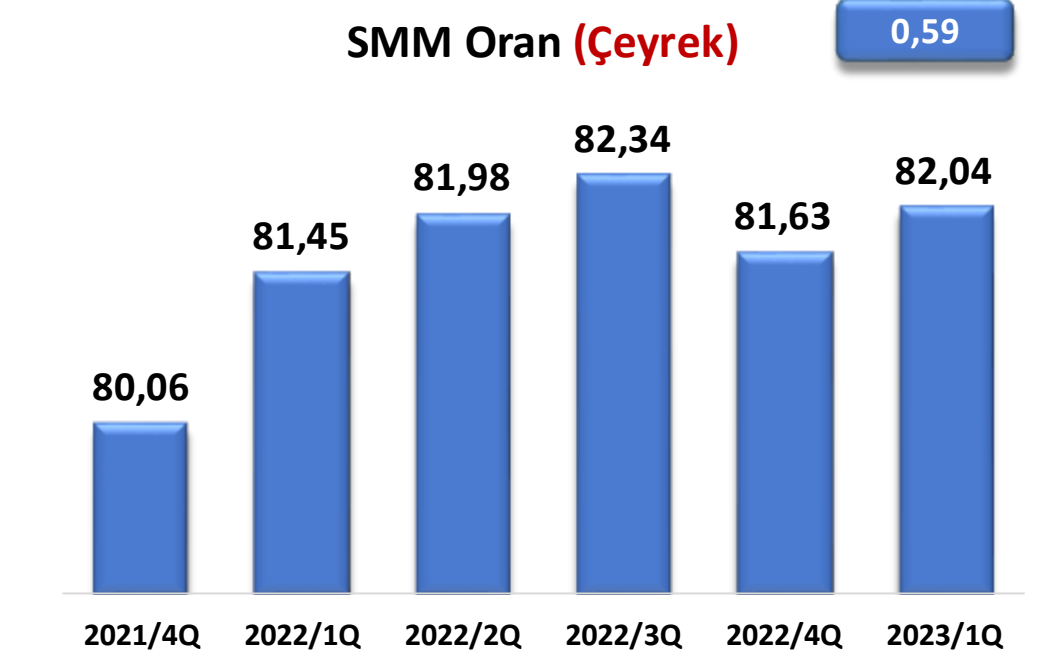
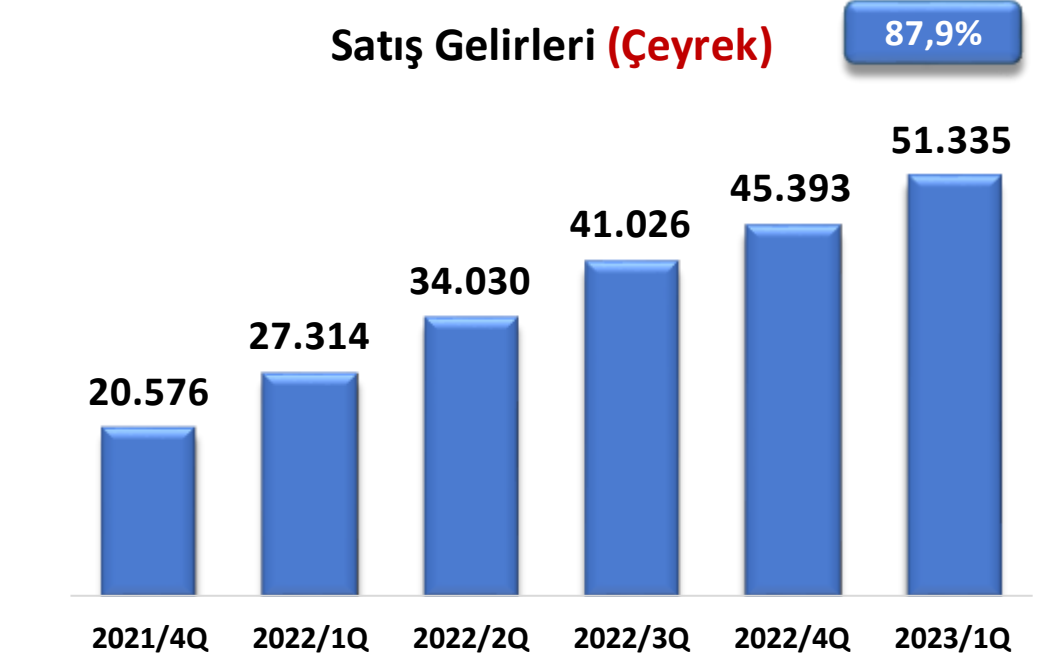
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin, 2023 yılı beklentileri incelendiğinde; -Mart ayında da duyurulduğu gibi- satış artışı beklentisi %70 ile %80 aralığında(%75+/-5) olurken, UFRS-16(kiralama işlemleri) etkilerini de içeren FAVÖK marjının %7,0-7,5 aralığında yer alması öngörülüyor. Şirketin, 2023 yılı yatırım harcamalarının satışlara oranının da %3,5 düzeyinde olması planlanmakta.

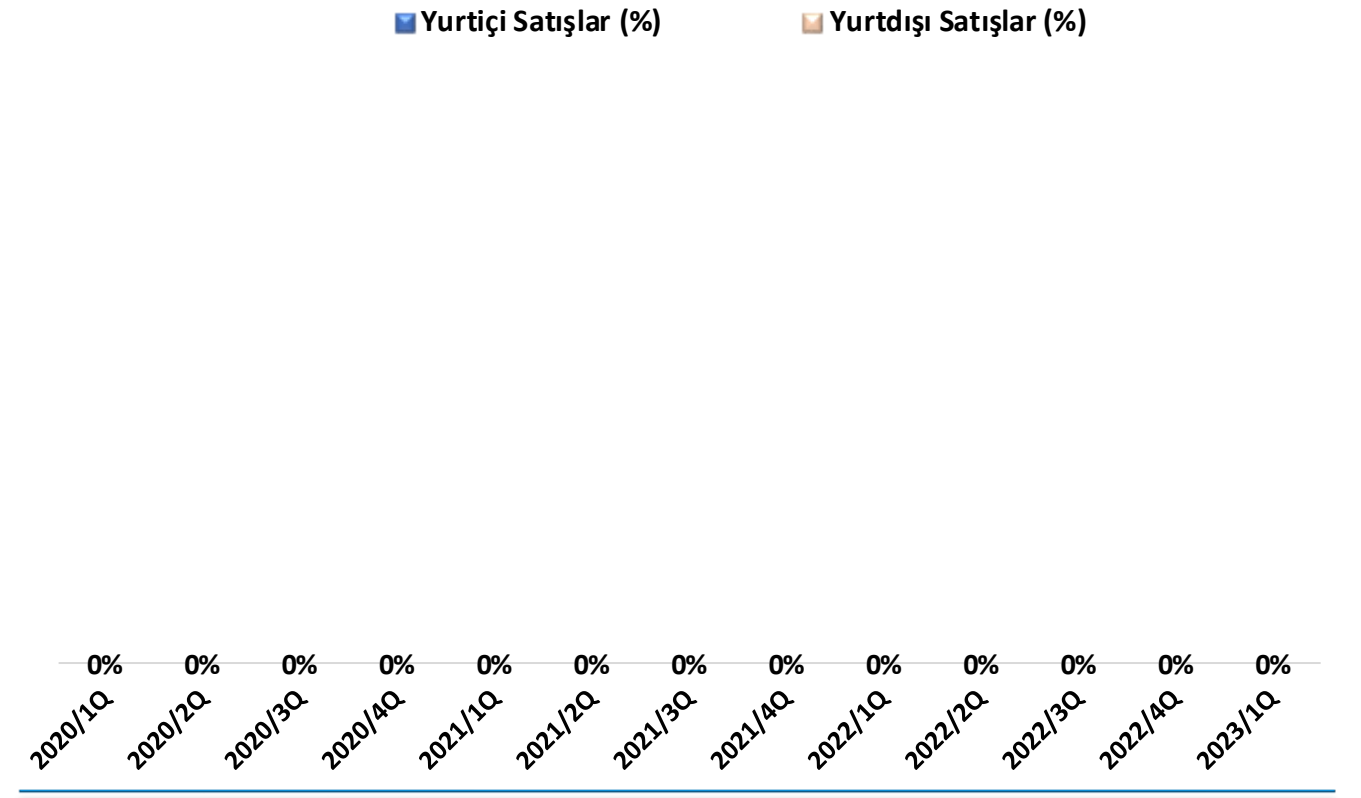
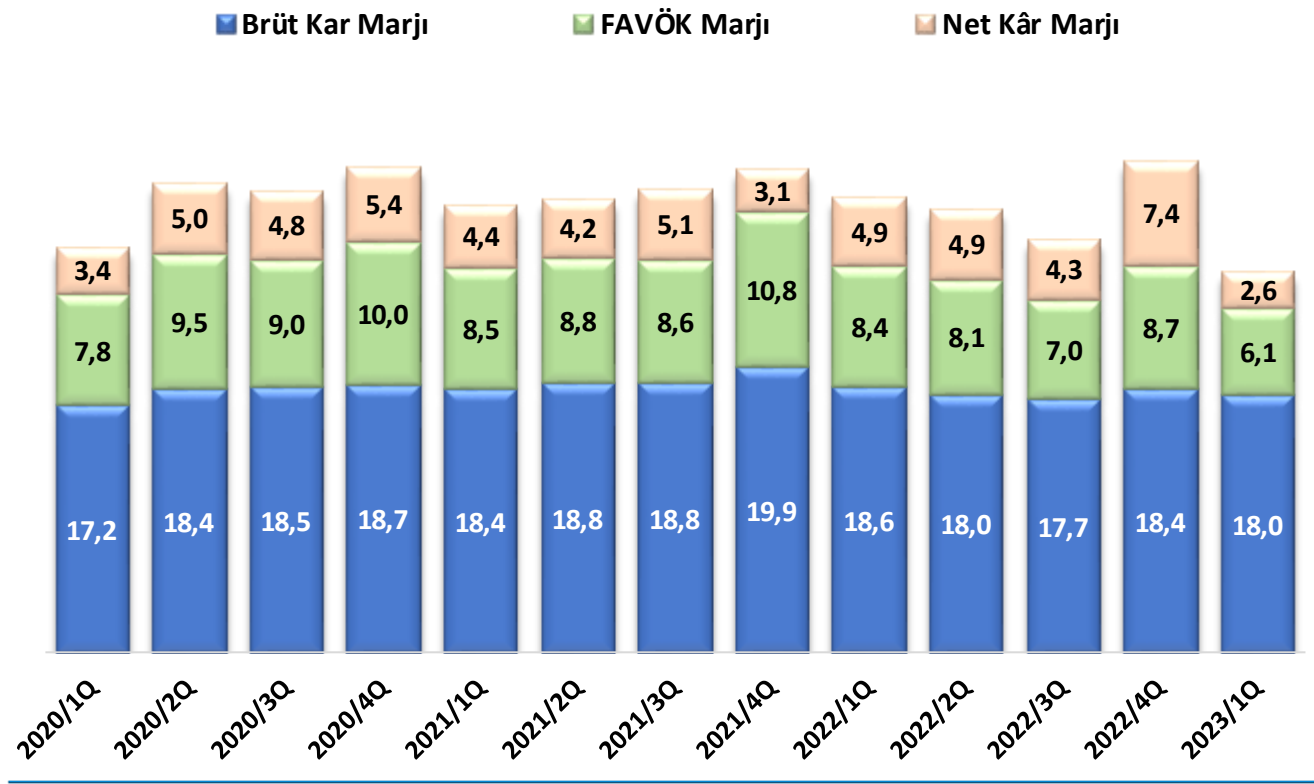
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde 12 aylık periyot için 204,80 TL olarak belirttiğimiz hedef fiyatımızı korumakla birlikte, 'AL' tavsiyemizi ise 'TUT'a çeviriyoruz.

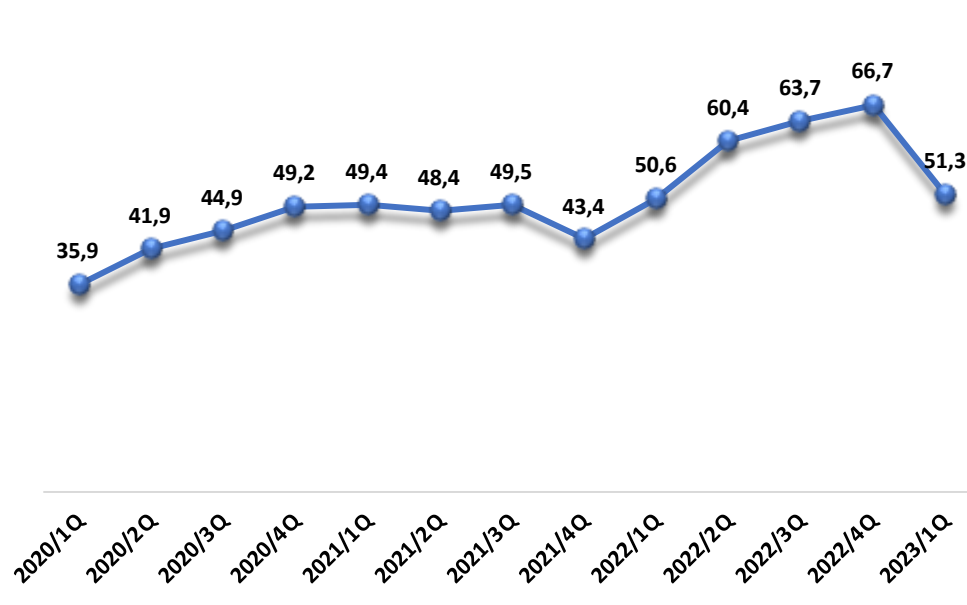
Hisse Fiyatı	162,20
Hedef Fiyat	204,80
Getiri Potansiyeli	26,3%
Hisse Kodu	BIMAS
Sektör	PERAKENDE
Hisse Fiyatı	162,20
Halka Açıklık Oranı (%)	60,00
Yabancı Oranı (%)	47,01
FD/FAVÖK	8,58
F/K	12,06
PD/DD	3,77
Öz Sermaye Kârlılığı	51,3
Net Nakit	-10.515.099.000
Piyasa Değeri	98.487.840.000



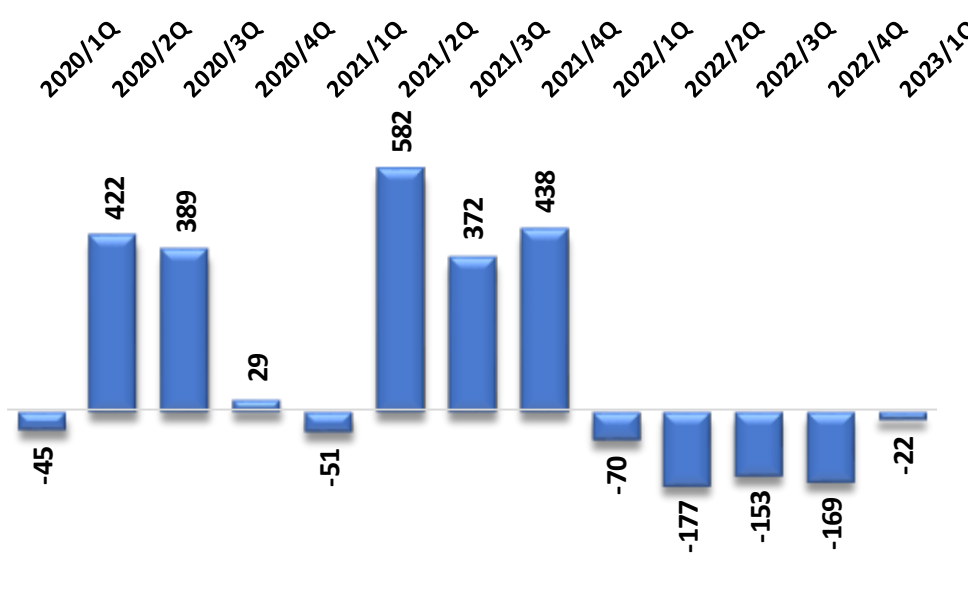
Bim Birleşik Mağazalar



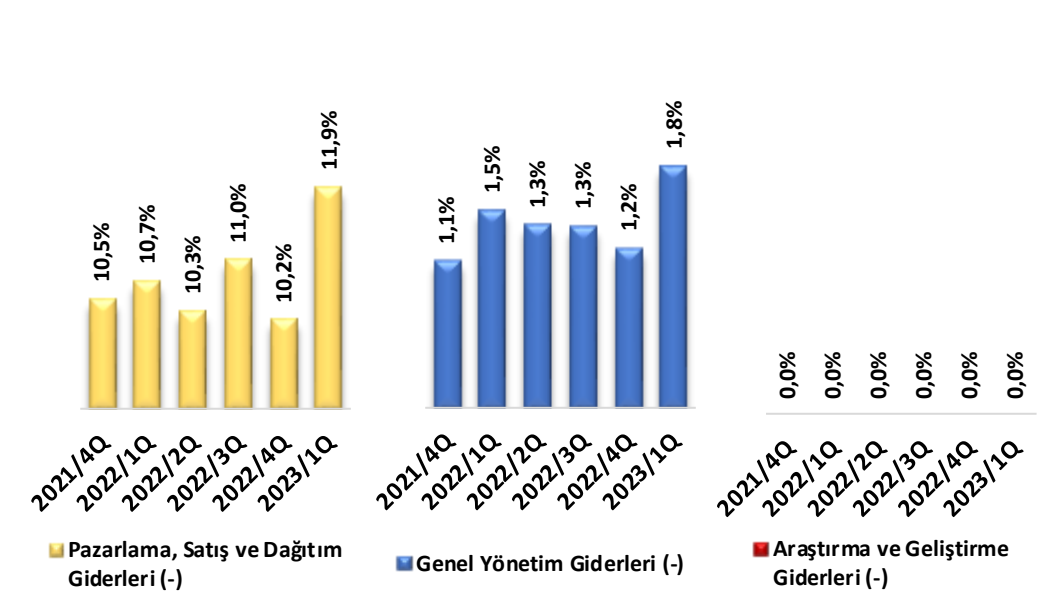
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	14.011	19.892	23.052	27.030	28.095	35.979	▲ 33,1%	▲ 28,1%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.497	1.990	1.656	1.116	2.182	1.715	▲ 53,8%	▼ -21,4%
Stoklar	6.693	10.704	13.041	14.246	14.632	19.507	▲ 36,9%	▲ 33,3%
Duran Varlıklar	16.401	17.652	19.435	21.240	36.589	40.052	▲ 88,6%	▲ 9,5%
Maddi Duran Varlıklar	7.898	8.438	9.131	10.098	22.541	23.513	▲ 132,9%	▲ 4,3%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	53	52	52	51	52	50	▼ -0,4%	▼ -2,2%
TOPLAM VARLIKLAR	30.412	37.544	42.487	48.270	64.684	76.030	▲ 57,5%	▲ 17,5%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	15.865	21.088	25.448	28.693	28.810	37.195	▲ 29,6%	▲ 29,1%
Finansal Borçlar	1.793	1.891	2.228	2.362	2.450	3.222	▲ 36,4%	▲ 31,5%
Ticari Borçlar	12.294	17.912	20.730	24.182	24.745	31.339	▲ 29,6%	▲ 26,6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6.738	7.358	8.034	8.793	10.465	12.505	▲ 42,2%	▲ 19,5%
Finansal Borçlar	6.349	6.951	7.616	8.385	9.460	11.324	▲ 35,0%	▲ 19,7%
Özkaynaklar	7.809	9.097	9.005	10.783	25.409	26.330	▲ 144,2%	▲ 3,6%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7.606	8.919	8.803	10.578	25.201	26.119	▲ 146,9%	▲ 3,6%
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	607	607	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	30.412	37.544	42.487	48.270	64.684	76.030	▲ 57,5%	▲ 17,5%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2021/4Q	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	22/1Q - 23/1Q Değişim (%)	22/4Q - 23/1Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	20.576	27.314	34.030	41.026	45.393	51.335	▲ 87,9%	▲ 13,1%
Satışların Maliyeti (-)	-16.474	-22.246	-27.898	-33.779	-37.053	-42.115	▼ -89,3%	▼ -13,7%
Brüt Kâr (Zarar)	4.102	5.068	6.132	7.247	8.340	9.220	▲ 81,9%	▲ 10,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.152	-2.921	-3.503	-4.497	-4.624	-6.112	▼ -109,3%	▼ -32,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-224	-399	-459	-551	-537	-918	▼ -130,3%	▼ -70,8%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	37	70	115	119	54	92	▲ 32,5%	▲ 70,2%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-782	-15	-17	-15	-89	-118	▼ -682,5%	▼ -31,9%
Faaliyet Kârı (Zarar)	981	1.803	2.267	2.303	3.143	2.164	▲ 20,0%	▼ -31,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	89	43	152	112	95	67	▲ 54,1%	▼ -30,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	1	-4	4	0	0	-19	▼ -385,8%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.071	1.842	2.419	2.414	3.238	2.211	▲ 20,1%	▼ -31,7%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	289	84	35	61	36	19	▼ -76,8%	▼ -46,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-322	-298	-302	-330	-401	-493	▼ -65,1%	▼ -22,9%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	1.038	1.628	2.152	2.145	2.873	1.738	▲ 6,8%	▼ -39,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-396	-283	-469	-368	480	-391	▼ -38,0%	▼ -181,4%
Dönem Net Kâr (Zarar)	639	1.342	1.676	1.775	3.364	1.354	▲ 0,9%	▼ -59,7%
FAVÖK	2.226	2.305	2.748	2.865	3.949	3.138	▲ 36,2%	▼ -20,5%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.