

Bim Birleşik Mağazalar

AL

Bim Birleşik Mağazalar, cari çeyrekte(2023/Q3) 74.406 Mn TL olan "Satış Gelirleri"ni; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %80,7 oranında, 6.672 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %129,9 oranında ve 3.849 Mn TL tutarındaki "Net Kâr" rakamını da; %116,8 oranında artırmış durumda. Eylül sonu itibariyle 12.046 adet(10.817 adet BİM Türkiye, 223 adet FİLE Türkiye, 668 adet BİM Fas ve 338 adet BİM Mısır) mağaza sayısına ulaşan şirketin, cirosundaki güçlü artışta; gıda enflasyonunun yüksek seyri yine önemli rol oynarken, asgari ücrette çeyrek başında yaşanan artış ise faaliyet giderlerini yükselten bir etkiye neden olmuştur. Buna karşın, maliyetlerde yaşanan 3 puanın üzerindeki azalış ise; hasıllattaki güçlü artışın etkilediği FAVÖK ve Net Kâr rakamlarında oluşan daha hızlı artışı desteklemiştir.

Şirketin Kâr Marjları, Önceki Çeyreğe Göre Artış Gösterdi

2023/Q3 finansallarını, çeyreklik performans açısından incelediğimizde ise; "Satış Gelirleri"nde %28,6 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 81,52 düzeyinde yer alan "SMM Oranı"nın 79,07'ye gerilemesiyle; "Brüt Kâr" rakamı %45,6 oranında ve "FAVÖK" tutarı da %55,4 oranında artış kaydetmiştir. Önceki çeyrekte 428 Mn TL net "Diğer Esas Faaliyet Geliri(+)" yazan şirket, cari çeyrekte aynı kaleme sadece 67 Mn TL gelir kaydetmiştir. Yine, önceki çeyrek finansallarında; net 381 Mn TL "Finansman Gideri(-)" ve 505 Mn TL " Vergi Gideri(-)" yazan şirketin, cari çeyrekte; 523 Mn TL net Finansman Gideri(-) ile 1.389 Mn TL Vergi Gideri(-) kaydetmesi "Net Kâr"ı sınırlayan faktörler arasında yer almıştır. Öte taraftan, Yatırım Faaliyetlerinden önceki çeyrekte 57 Mn TL gelir(+) elde eden şirket, cari çeyrekte ise aynı kaleme 278 Mn TL gelir yazmıştır. Tüm bu rakamlar sonrasında ortaya çıkan 3.849 Mn TL'lik "Net Dönem Kârı"ndaki çeyreklik artış oranı %35,3 olarak gerçekleşmiştir. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik(2023/Q2-2023/Q3) değişimlere göz atarsak; "Brüt Kâr Marjı" %18,5'den %20,9'a, "FAVÖK Marjı" %7,4'den %9,0'a ve "Net Kâr Marjı" da %4,9'dan %5,2'ye yükselmiştir. Şirketin, önceki çeyrekte 87 Mn TL düzeyinde yer alan net "Yabancı Para(Döviz) Pozisyonu Açığı", cari çeyrekte 14 Mn TL "Döviz Fazlası"na dönüşmüştür. "Özsermaye Kârlılığı" ise; 2023/Q2'deki 48,3 seviyesinden 48,5'e sınırlı yükselmiştir.

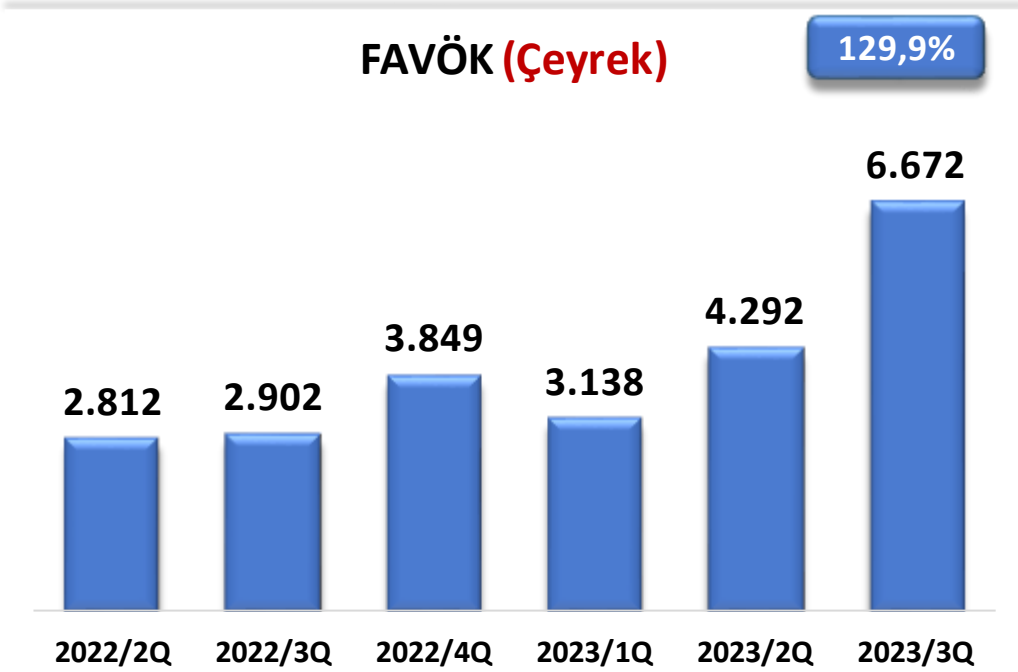
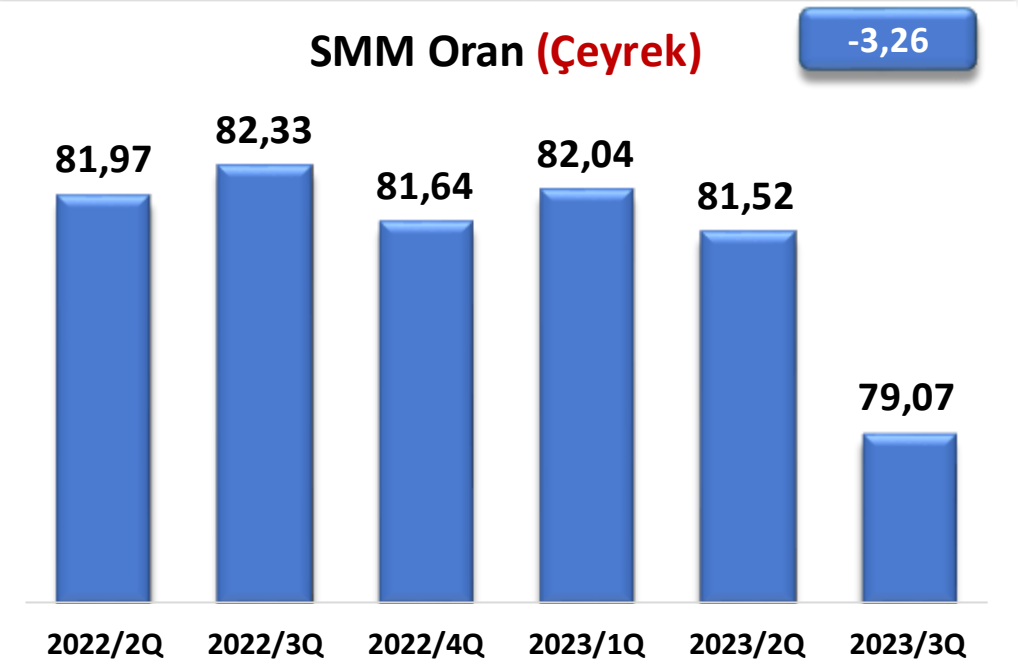
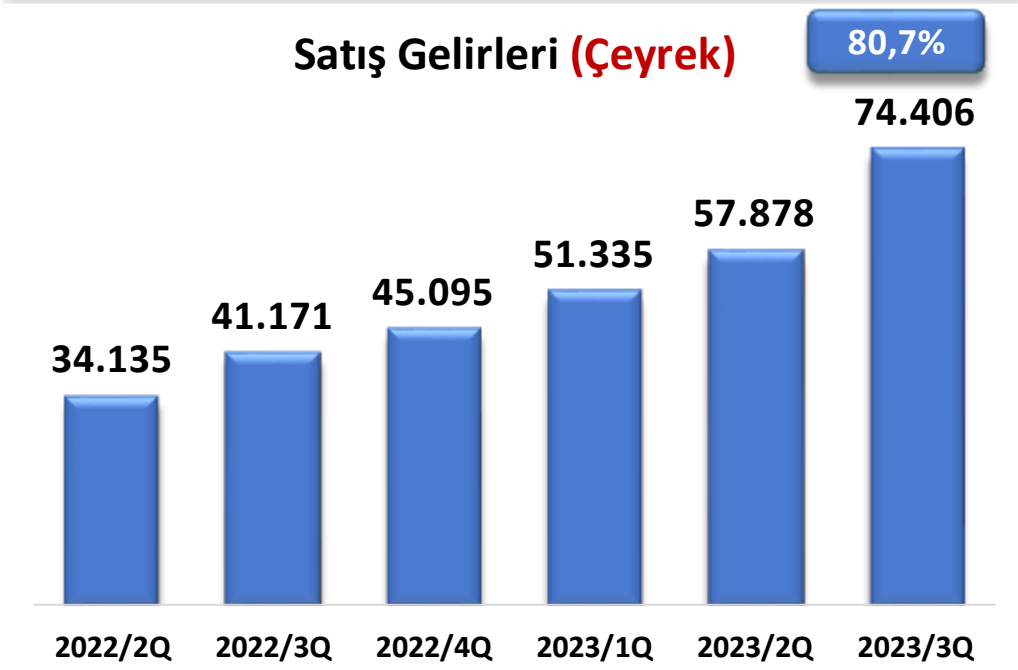
Geleceğe Dönük Beklentiler

Şirketin 2023 yılı beklentilerinde revizeye gidilmiştir. Buna göre; satış artışı beklentisi %80 civarında(önceki %75+/-5) yer alırken, TFRS-16 etkilerini de içeren FAVÖK marjının %7,5-%8,0(önceki %7,0-7,5) aralığında olması öngörülüyor. Şirketin 2023 yılı yatırım harcamalarının satışlara oranının ise %3,2(önceki %3,5) düzeyinde olması planlanmakta.

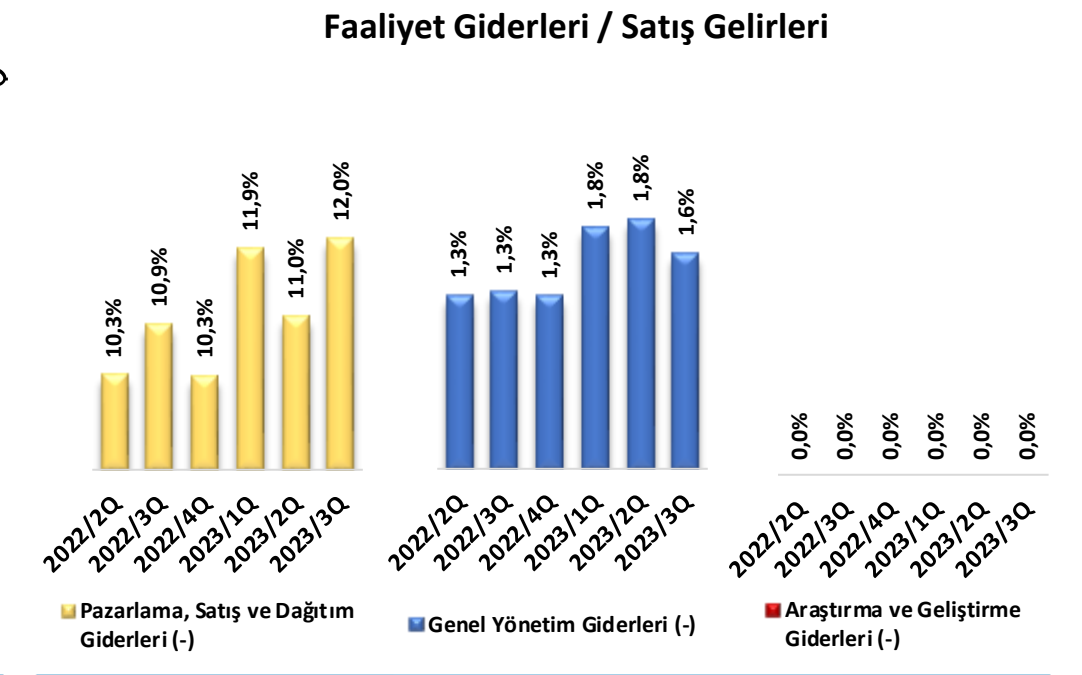
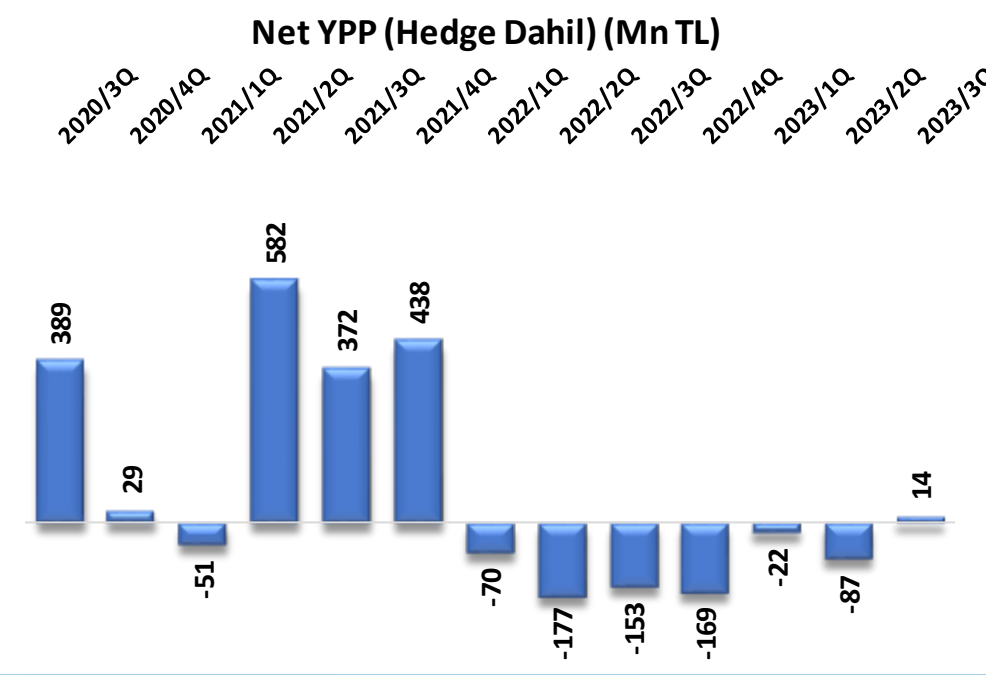
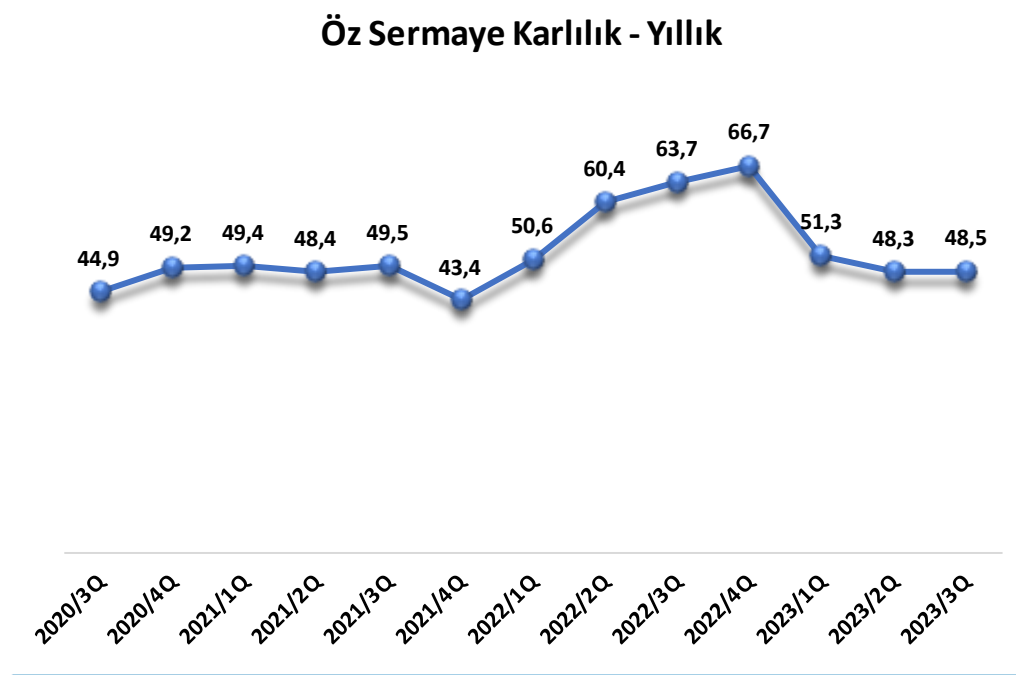
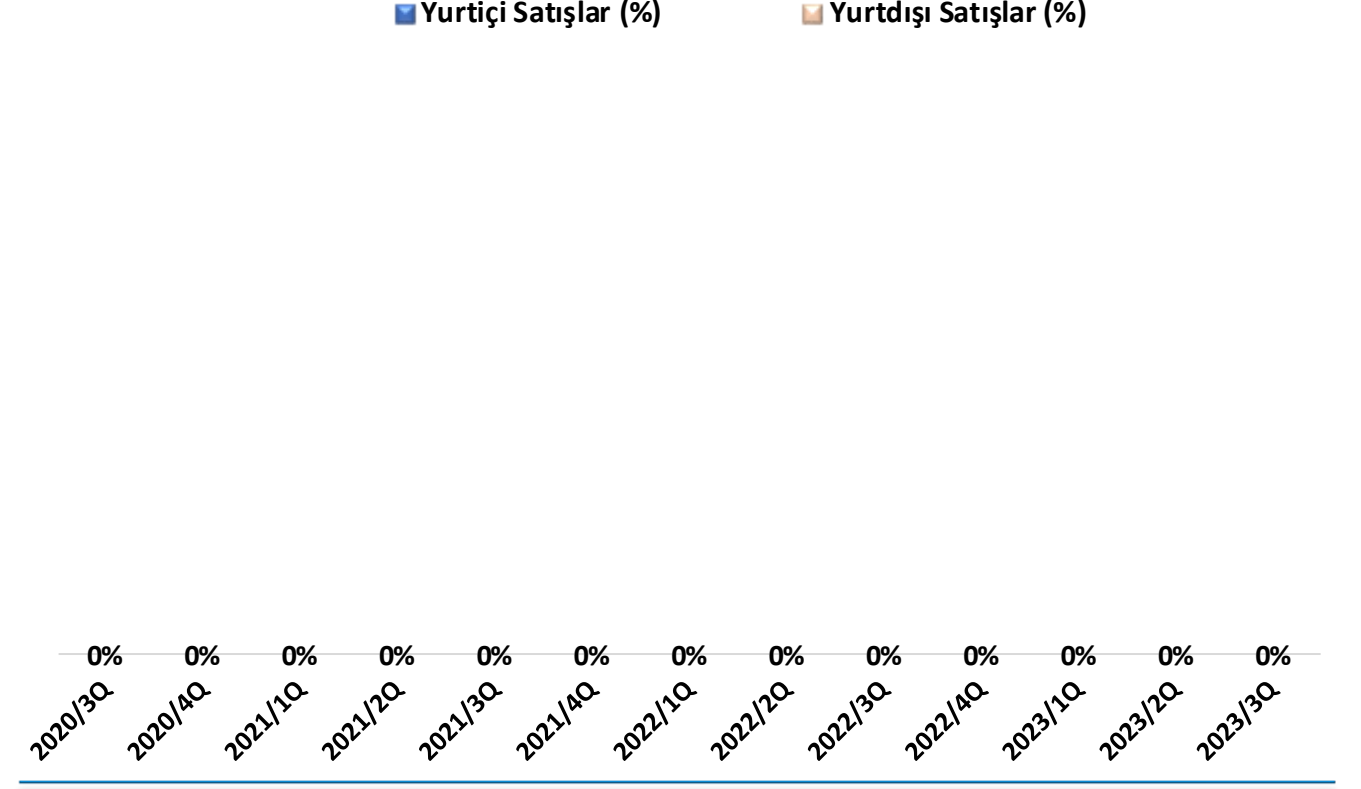
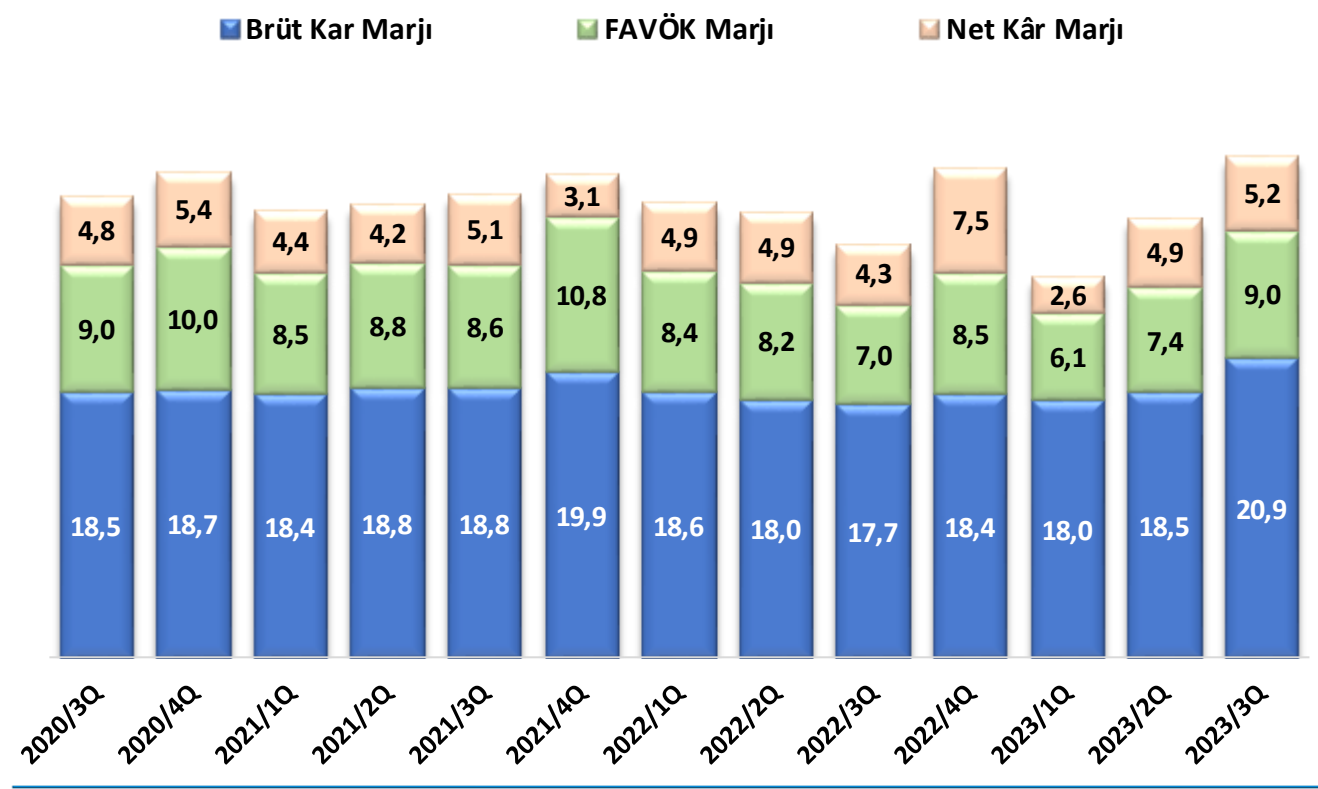
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde(son olarak 10 Ekim 2023 tarihinde, uzun vadeli model portföyümüzde fiyat revizesi yapmıştık) 12 aylık periyot için 376,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı 412,00 TL'ye yükseltiyoruz ve 'AL' olan tavsiyemizi de koruyoruz.

Hisse Fiyatı	306,50
Hedef Fiyat	412,00
Getiri Potansiyeli	34,4%
Hisse Kodu	BIMAS
Sektör	PERAKENDE
Hisse Fiyatı	306,50
Halka Açıklık Oranı (%)	60,00
Yabancı Oranı (%)	48,10
FD/FAVÖK	10,86
F/K	16,31
PD/DD	6,24
Öz Sermaye Kârlılığı	48,5
Net Nakit	-8.850.537.000
Piyasa Değeri	186.106.800.000



Bim Birleşik Mağazalar



BİLANÇO (Mn TL)							22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	Değişim (%)	Değişim (%)
Dönen Varlıklar	23.052	27.030	28.095	35.979	39.349	51.662	▲ 91,1%	▲ 31,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.656	1.116	2.182	1.715	3.981	3.261	▲ 192,3%	▼ -18,1%
Stoklar	13.041	14.246	14.632	19.507	18.787	24.024	▲ 68,6%	▲ 27,9%
Duran Varlıklar	19.435	21.240	36.589	40.052	44.301	47.765	▲ 124,9%	▲ 7,8%
Maddi Duran Varlıklar	9.131	10.098	22.541	23.513	24.933	26.214	▲ 159,6%	▲ 5,1%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	51	52	50	85	92	▲ 81,3%	▲ 7,8%
TOPLAM VARLIKLAR	42.487	48.270	64.684	76.030	83.649	99.428	▲ 106,0%	▲ 18,9%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	25.448	28.693	28.810	37.195	42.441	52.923	▲ 84,4%	▲ 24,7%
Finansal Borçlar	2.228	2.362	2.450	3.222	3.263	3.906	▲ 65,4%	▲ 19,7%
Ticari Borçlar	20.730	24.182	24.745	31.339	34.435	43.276	▲ 79,0%	▲ 25,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8.034	8.793	10.465	12.505	15.057	16.462	▲ 87,2%	▲ 9,3%
Finansal Borçlar	7.616	8.385	9.460	11.324	13.828	15.280	▲ 82,2%	▲ 10,5%
Özkaynaklar	9.005	10.783	25.409	26.330	26.151	30.043	▲ 178,6%	▲ 14,9%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.803	10.578	25.201	26.119	25.930	29.804	▲ 181,8%	▲ 14,9%
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	607	607	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	42.487	48.270	64.684	76.030	83.649	99.428	▲ 106,0%	▲ 18,9%
GELİR TABLOSU (Mn TL)							22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	Değişim (%)	Değişim (%)
Satış Gelirleri	34.135	41.171	45.095	51.335	57.878	74.406	▲ 80,7%	▲ 28,6%
Satışların Maliyeti (-)	-27.982	-33.896	-36.818	-42.115	-47.184	-58.835	▼ -73,6%	▼ -24,7%
Brüt Kâr (Zarar)	6.154	7.275	8.277	9.220	10.694	15.571	▲ 114,0%	▲ 45,6%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3.503	-4.497	-4.624	-6.112	-6.387	-8.963	▼ -99,3%	▼ -40,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-438	-543	-576	-918	-1.068	-1.184	▼ -118,1%	▼ -10,9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	93	91	116	92	464	251	▲ 176,8%	▼ -45,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-38	-24	-51	-118	-36	-184	▼ -676,6%	▼ -414,5%
Faaliyet Kârı (Zarar)	2.267	2.303	3.143	2.164	3.668	5.491	▲ 138,5%	▲ 49,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	148	112	95	67	85	262	▲ 135,0%	▲ 210,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	4	0	0	-19	-28	16	0,0%	▲ 158,3%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2.419	2.414	3.238	2.211	3.725	5.769	▲ 139,0%	▲ 54,9%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	35	61	36	19	122	35	▼ -42,5%	▼ -71,2%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-302	-330	-401	-493	-503	-558	▼ -69,1%	▼ -10,9%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	2.152	2.145	2.873	1.738	3.344	5.246	▲ 144,5%	▲ 56,9%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-469	-368	480	-391	-505	-1.389	▼ -277,7%	▼ -175,1%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.676	1.775	3.364	1.354	2.845	3.849	▲ 116,8%	▲ 35,3%
FAVÖK	2.812	2.902	3.849	3.138	4.292	6.672	▲ 129,9%	▲ 55,4%

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.