

Bim Birleşik Mağazalar

TUT

Bim Birleşik Mağazalar(Bim)'in 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 57.878 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %69,6 oranında, 4.292 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %52,6 oranında ve 2.845 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %69,8 oranında artış göstermiş durumda. Başta 'Bim Türkiye' olmak üzere toplam mağaza sayısını 11065 adetten 11818 adete yükselten şirket; düşük kâr marjları, etkin maliyet yöntemi ve kararlılıkla uyguladığı özgün mağaza formatlarıyla da istikrarlı büyümesini sürdürmektedir. Yılın ikinci çeyreğinde ciro büyümesini destekleyen ana unsur; gıda enflasyonunun devam eden yüksek seyri olurken, asgari ücret artışı ise kâr marjlarını baskılamıştır.

Cirodaki Artış, Kâr Marjlarındaki Yükselişi Destekleyen Ana Unsur Oldu!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %12,7 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 82,04 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte 81,52'ye gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %16,0 ve FAVÖK rakamındaki çeyreklik artış oranı %36,8 oldu. Şirketin faaliyet giderleri, "personel giderleri" öncülüğünde 425 Mn TL artış gösterdi. Önceki çeyrekte 26 Mn TL net diğer esas faaliyet gideri(-) yazan şirket, cari çeyrekte ise; daha önce kesilen rekabet kurulu cezasının 'vergi barışı' kapsamında geri alınan 359 Mn TL'lik tutarının etkisiyle 428 Mn TL net diğer esas faaliyet geliri(+) kaydetmiş durumda. Net finansman giderlerinde(-) çeyreklik olarak 93 Mn TL azalış görülürken, vergi giderleri(-) ise 114 Mn TL artış göstermiş durumda. Tüm bu rakamlar çerçevesinde 2.845 Mn TL olarak gerçekleşen net dönem net kârındaki çeyreklik artış oranı %110,1 olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %18,0'den %18,5'e, FAVÖK marjı %6,1'den %7,4'e ve net kâr marjı da %2,6'dan %4,9'a yükselmiş durumda. Şirketin, net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 22 Mn TL açık(-) verirken, cari çeyrekteki açık(-) miktarı 87 Mn TL oldu. Şirketin operasyonlarının büyük çoğunluğunun TL üzerinden gerçekleşiyor olması; kur riskini oldukça sınırlandırmaktadır. Operasyonel finansmanını iç kaynaklar vasıtasıyla sağlayan şirketin, 2023/Q1'de %51,3 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %48,3 seviyesine gerilemiştir.

Geleceğe Dönük Beklentiler

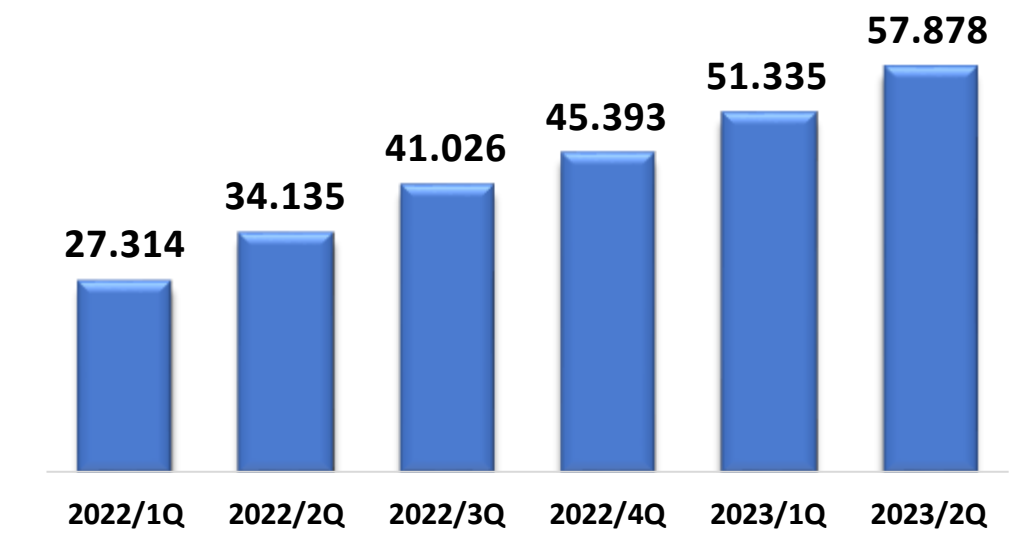
Şirketin, Mart ayında duyurulan 2023 yılı beklentilerini hatırlatacak olursak; satış artışı beklentisi %70 ile %80 aralığında(%75+/-5) yer alırken, TFRS-16(kiralama işlemleri) etkilerini de içeren FAVÖK marjının %7,0-7,5 aralığında olması öngörülüyor. Şirketin, 2023 yılı yatırım harcamalarının satışlara oranının da %3,5 düzeyinde olması planlanmakta

Değerlendirme

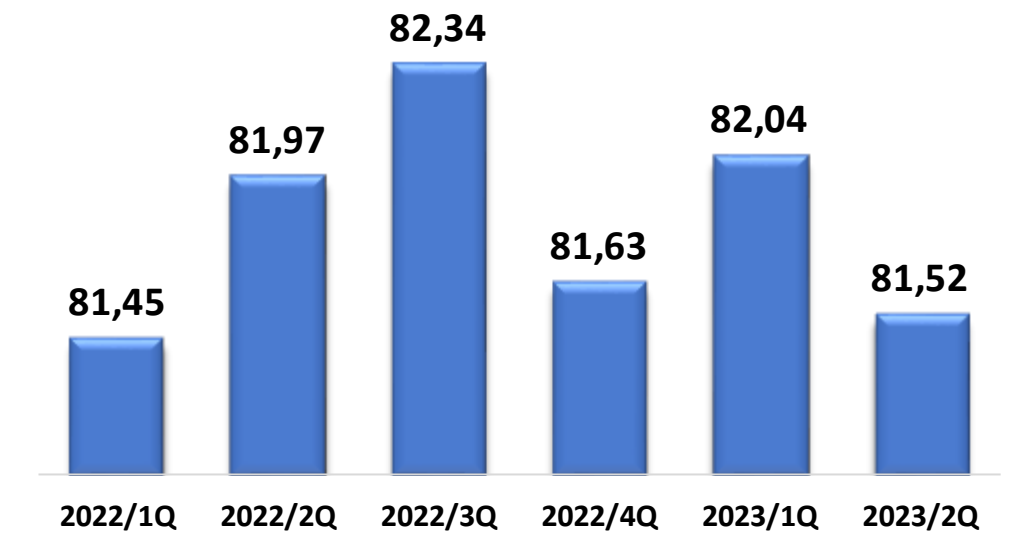
Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 232,00 TL olan hedef fiyatımızı 309,00 TL'ye yükseltiyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

Hisse Fiyatı	257,00
Hedef Fiyat	309,00
Getiri Potansiyeli	20,2%
Hisse Kodu	BIMAS
Sektör	PERAKENDE
Hisse Fiyatı	257,00
Halka Açıklık Oranı (%)	60,00
Yabancı Oranı (%)	48,06
FD/FAVÖK	11,75
F/K	16,71
PD/DD	6,02
Öz Sermaye Kârlılığı	48,3
Net Nakit	-10.541.081.000
Piyasa Değeri	156.050.400.000

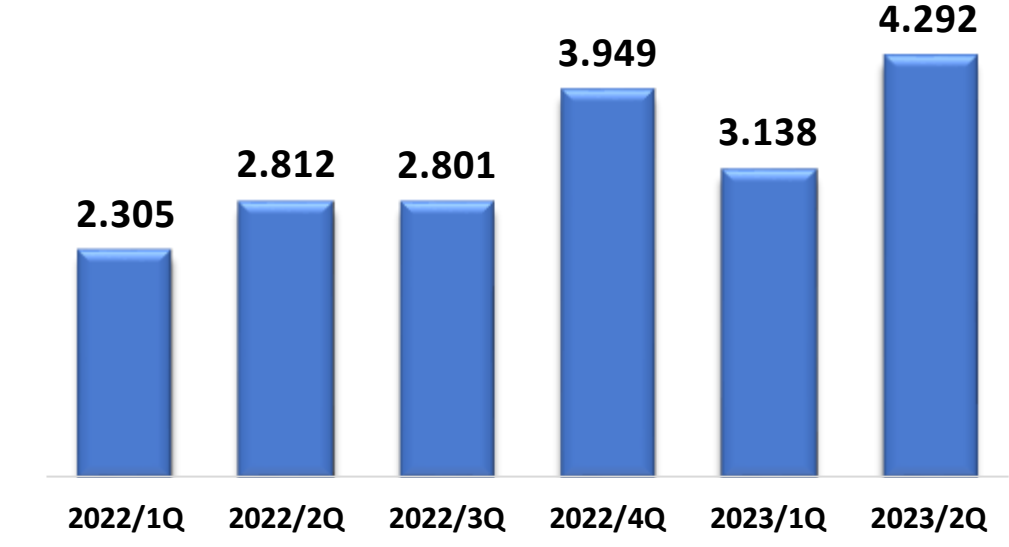
Satış Gelirleri (Çeyrek) 69,6%



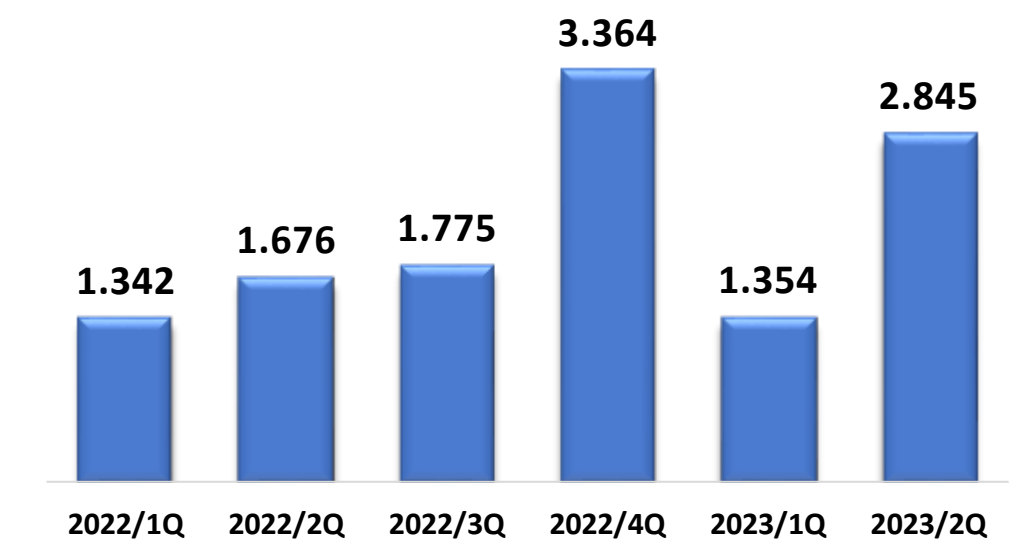
SMM Oran (Çeyrek) -0,45



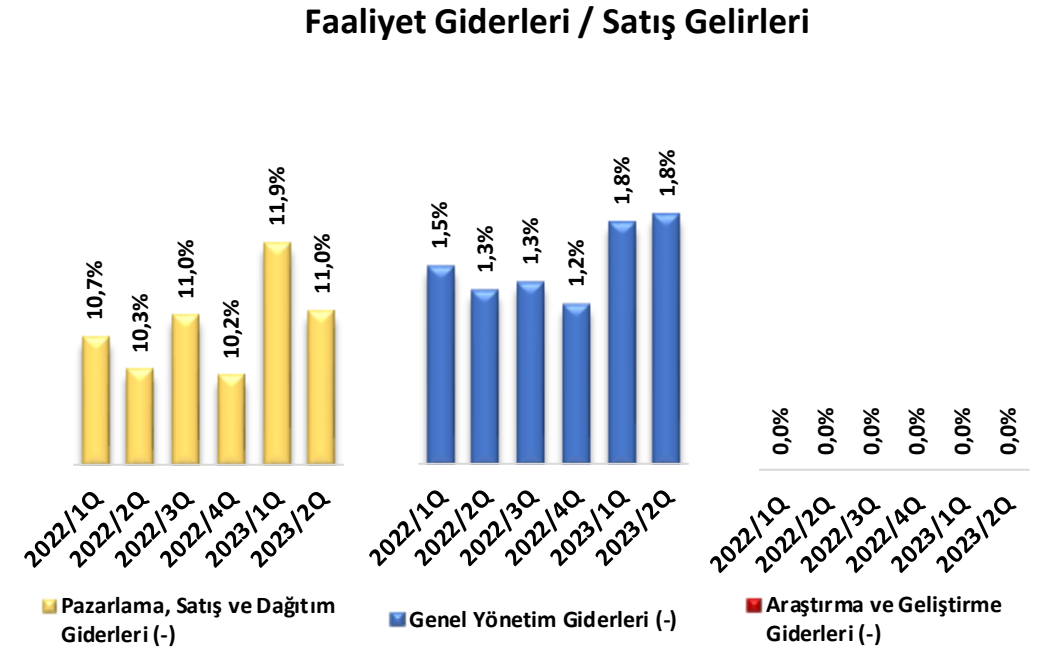
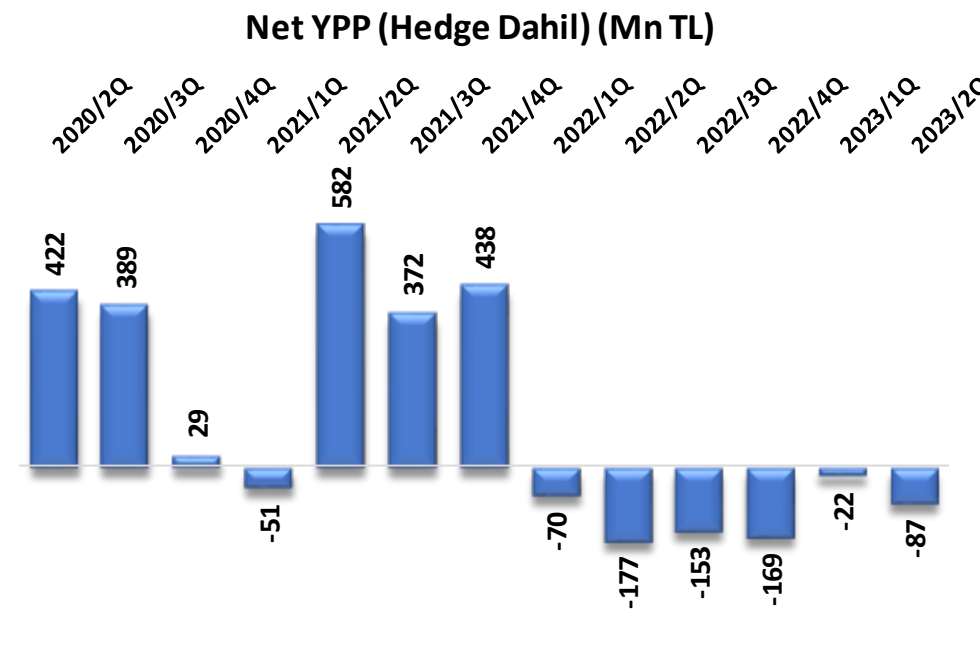
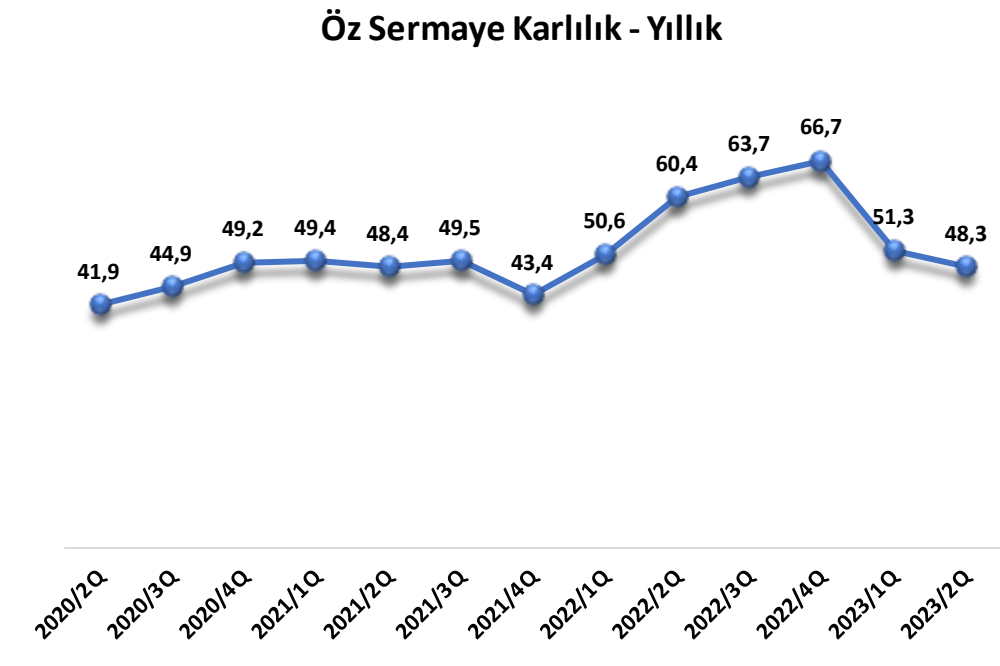
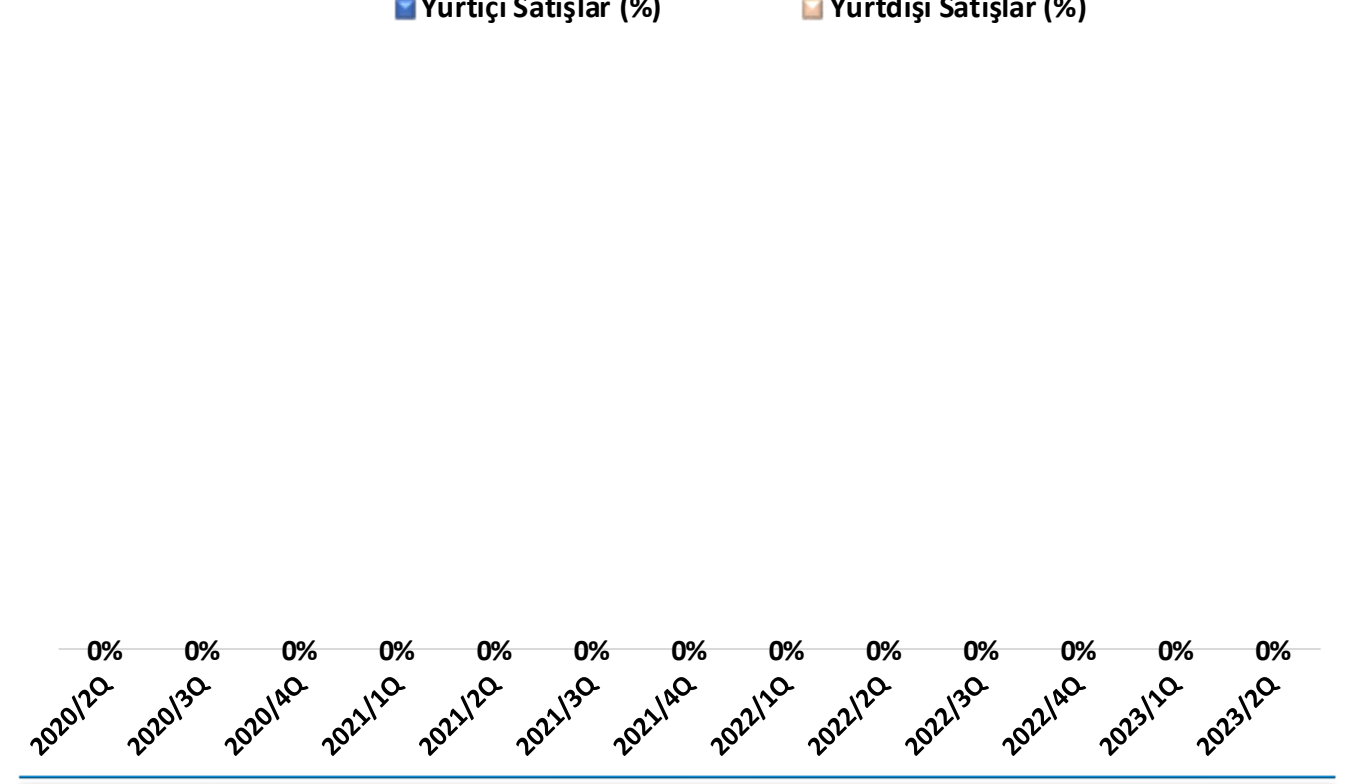
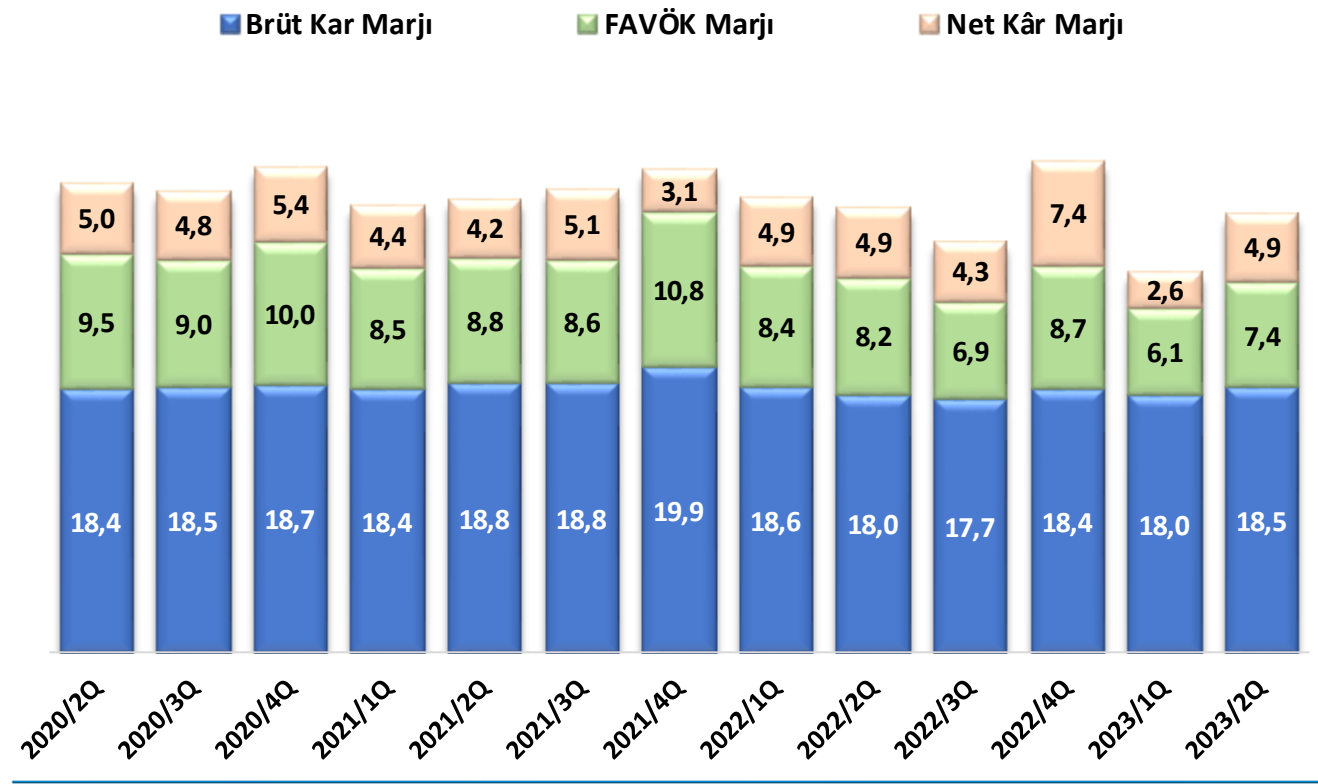
FAVÖK (Çeyrek) 52,6%



Dönem Net K/Z (Çeyrek) 69,8%



Bim Birleşik Mağazalar



BİLANÇO (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	19.892	23.052	27.030	28.095	35.979	39.349	▲ 40,1%	▲ 9,4%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.990	1.656	1.116	2.182	1.715	3.981	▲ 82,5%	▲ 132,1%
Stoklar	10.704	13.041	14.246	14.632	19.507	18.787	▲ 28,4%	▼ -3,7%
Duran Varlıklar	17.652	19.435	21.240	36.589	40.052	44.301	▲ 21,1%	▲ 10,6%
Maddi Duran Varlıklar	8.438	9.131	10.098	22.541	23.513	24.933	▲ 10,6%	▲ 6,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	52	51	52	50	85	▲ 65,0%	▲ 68,7%
TOPLAM VARLIKLAR	37.544	42.487	48.270	64.684	76.030	83.649	▲ 29,3%	▲ 10,0%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21.088	25.448	28.693	28.810	37.195	42.441	▲ 47,3%	▲ 14,1%
Finansal Borçlar	1.891	2.228	2.362	2.450	3.222	3.263	▲ 33,2%	▲ 1,3%
Ticari Borçlar	17.912	20.730	24.182	24.745	31.339	34.435	▲ 39,2%	▲ 9,9%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7.358	8.034	8.793	10.465	12.505	15.057	▲ 43,9%	▲ 20,4%
Finansal Borçlar	6.951	7.616	8.385	9.460	11.324	13.828	▲ 46,2%	▲ 22,1%
Özkaynaklar	9.097	9.005	10.783	25.409	26.330	26.151	▲ 2,9%	▼ -0,7%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	8.919	8.803	10.578	25.201	26.119	25.930	▲ 2,9%	▼ -0,7%
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	607	607	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	37.544	42.487	48.270	64.684	76.030	83.649	▲ 29,3%	▲ 10,0%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	27.314	34.135	41.026	45.393	51.335	57.878	▲ 69,6%	▲ 12,7%
Satışların Maliyeti (-)	-22.246	-27.982	-33.779	-37.053	-42.115	-47.184	▼ -68,6%	▼ -12,0%
Brüt Kâr (Zarar)	5.068	6.154	7.247	8.340	9.220	10.694	▲ 73,8%	▲ 16,0%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-2.921	-3.503	-4.497	-4.624	-6.112	-6.387	▼ -82,3%	▼ -4,5%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-399	-438	-551	-537	-918	-1.068	▼ -144,0%	▼ -16,4%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	70	93	119	54	92	464	▲ 399,9%	▲ 403,6%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15	-38	-15	-89	-118	-36	▲ 7,1%	▲ 69,7%
Faaliyet Kârı (Zarar)	1.803	2.267	2.303	3.143	2.164	3.668	▲ 61,8%	▲ 69,5%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	43	148	112	95	67	85	▼ -43,0%	▲ 26,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-4	4	0	0	-19	-28	▼ -788,4%	▼ -41,7%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.842	2.419	2.414	3.238	2.211	3.725	▲ 54,0%	▲ 68,4%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	84	35	61	36	19	122	▲ 251,2%	▲ 528,2%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-298	-302	-330	-401	-493	-503	▼ -66,8%	▼ -2,1%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	1.628	2.152	2.145	2.873	1.738	3.344	▲ 55,4%	▲ 92,4%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-283	-469	-368	480	-391	-505	▼ -7,7%	▼ -29,2%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.342	1.676	1.775	3.364	1.354	2.845	▲ 69,8%	▲ 110,1%
FAVÖK	2.305	2.812	2.801	3.949	3.138	4.292	▲ 52,6%	▲ 36,8%

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.