

## Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	112.90
Hedef Fiyat (TL)	142.50
Getiri Potansiyeli (%)	26.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	57.58 112.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	477
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

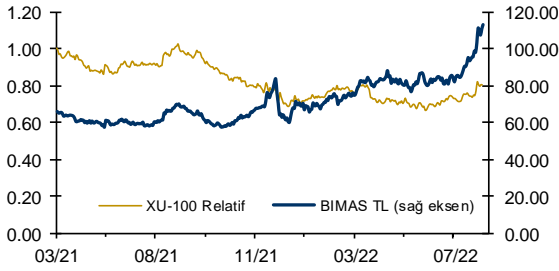
## Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	68,553
Hedeflenen Piyasa Değeri	86,526
Net Borç	7,439
Firma Değeri	75,992

## Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	38%	37%	71%	88%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	10%	-16%	17%

## Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 17 Ağustos 2022 tarihi itibarıyla.

# BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

## 2Ç22'de beklentilerle paralel güçlü finansal sonuçlar

### Değerlendirme: Olumlu

**BİM Birleşik Mağazalar, 2Ç22'de 34.030 milyon TL gelir (Konsensus: 33.753 milyon TL / Deniz Yatırım: 33.932 milyon TL), 2.769 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 2.816 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.731 milyon TL) ve 1.676 milyon TL net kar (Konsensus: 1.621 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.559 milyon TL) açıkladı. 2Ç22'de beklentilerle paralel güçlü finansal sonuçlar açıklanması dolayısıyla sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yapacağını düşünüyoruz.**

- BİM Birleşik Mağazalar, toplam satış gelirleri yıllık %98 artarak 34.030 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %25 artmıştır.
- Kendi markalı ürünleri ile sektörde öncü konumda olan BİM'in yurt içi mağazalarında satılan kendi markalarına ait ürünlerin net satışlara oranı 2022 yılının ilk yarısında %65'e yükselmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %83 artarak 2.769 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 2Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 0.7 puanlık bir azalış olmuştur.
- Net kar 2Ç22 döneminde yıllık bazda %131, çeyrek bazda %25 artış göstererek 1.676 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2Ç21'de 159 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 2Ç22 döneminde 267 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 birinci çeyrek sonunda 6.497 milyon TL olan net borç pozisyonu 6A22 dönemi sonunda 7.439 milyon TL olmuştur. 2Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x seviyesinde gerçekleşmiştir (1Ç22: 0,9x).
- Şirket Haziran 2021 tarihinde beri 949 yeni mağaza açarak Haziran 2022 itibarıyla 11.065 mağaza ile hizmet vermektedir.
- 4 Mayıs 2021 tarihinde, Bim Stores SA'nın %35'ini temsil eden hisselerin Helios Investment Partners LLP'nin fonlarını yönettiği Blue Investment Holdings'e satış işlemleri tamamlanmış olup, bu ortaklıkla birlikte Fas Krallığı'ndaki mevcut büyüme trendinin sürdürülmesi, geliştirilmesi ve bölgede uzmanlaşmış yatırımcılar ile yerleşmeye katkı sağlanması hedeflenmektedir.
- Şirket'in 2022 yılına ait beklentilerini; i) satış artışı %100-%110 (önceki beklenti %75 ± 5) ii) FAVÖK marjı %8,5 (± 0,5) iii) yatırım harcamasının satışlara oranı %3,2 olarak revize etmiştir.
- **Genel değerlendirme: BİM Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımızı 142,50 TL ve AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %17 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,1x F/K ve 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

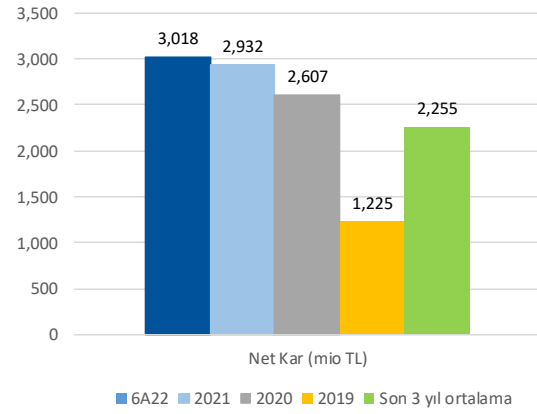
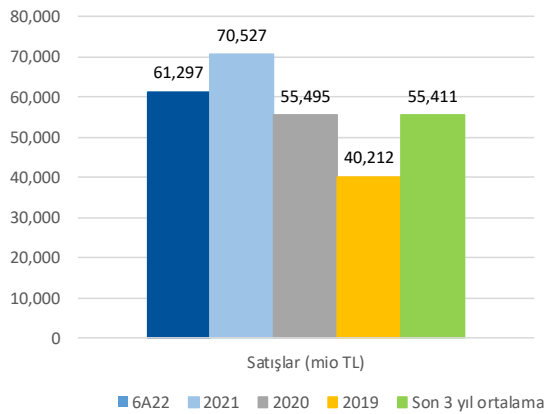
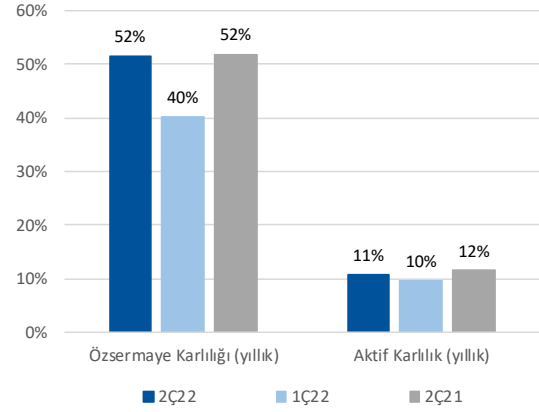
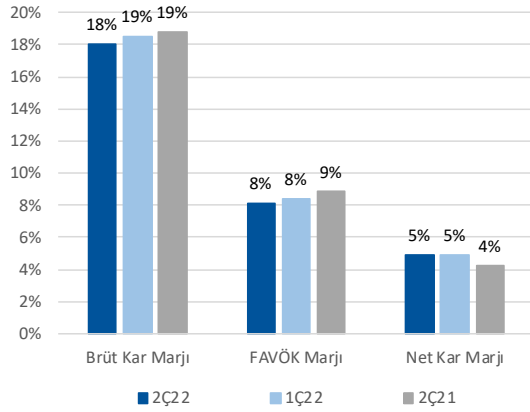
Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	34,030	27,267	17,163	25%	98%	70,527	55,495	40,212	55,411
Brüt Kar (mio TL)	6,132	5,056	3,223	21%	90%	13,414	10,119	6,985	10,173
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>18.0%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.8%</b>	-0.5 puan	-0.8 puan	<b>19.0%</b>	<b>18.2%</b>	<b>17.4%</b>	<b>18.2%</b>
FAVÖK (mio TL)	2,769	2,284	1,516	21%	83%	6,481	5,067	3,149	4,899
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>8.1%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.8%</b>	-0.2 puan	-0.7 puan	<b>9.2%</b>	<b>9.1%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.7%</b>
Net Kar (mio TL)	1,676	1,342	725	25%	131%	2,932	2,607	1,225	2,255
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.9%</b>	<b>4.2%</b>	0 puan	0.7 puan	<b>4.2%</b>	<b>4.7%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.0%</b>
Net Borç* (mio TL)	7,439	6,497	4,354	15%	71%	5,153	2,317	2,615	3,362
Net Borç/FAVÖK	0.9	0.9	0.8	0.0	0.1	0.8	0.5	0.8	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.8	0.7	0.8	0.1	0.1	0.7	0.3	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.6%	40.2%	52.0%	11.3 puan	-0.4 puan	38.6%	36.3%	28.9%	34.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	10.7%	9.6%	11.5%	1.1 puan	-0.8 puan	9.6%	11.1%	8.2%	9.7%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

**Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır.** 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.