

Bim Birleşik Marketler (BIMAS TI)

3Ç22'de beklentilerin altında sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bim Birleşik Marketler, 3Ç22'de 41.026 milyon TL satış geliri (Konsensus: 39.640 milyon TL / Deniz Yatırım: 36.660 milyon TL), 2.865 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.245 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.993 milyon TL) ve 1.775 milyon TL net kar (Konsensus: 1.920 milyon TL / Deniz Yatırım: 1.768 milyon TL) kaydetti. Güçlü ciro büyümesi ve bizim beklentimizle paralel açıklanan sonuçlara rağmen piyasa beklentisinin altında kalan sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- 2022 yılı üçüncü çeyreğinde 209 yeni mağaza açılış ile mağaza büyümesi yıllık %9 artışla gerçekleşmiştir. Şirket, Türkiye'de toplam 10.358 mağaza, yurt dışında ise 916 mağaza sayısına ulaştı. Bir önceki çeyreğe göre hem Türkiye hem de yurt dışında mağaza sayısını artırmıştır.
- Satışların %90'ı BİM Türkiye'den gelirken, %3,8'i File, %4,7'si BİM Fas ve %1,2'si BİM Mısır'dan elde edilmiştir.
- Şirket beklentilerinin üzerinde gerçekleşen toplam satış gelirleri yıllık %135 artışla 41.026 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %21 artmıştır.
- Aynı mağaza satış büyümesi yıllık bazda %117,5 artmıştır. Aynı mağaza satış rakamı günlük 43.851 TL ve sepet hacmi ise 73.1 TL olarak gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %90 artışla 2.865 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 1.7 puan daralarak %7,0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %101 artış göstererek 1.775 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 178 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 269 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 7.299 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 7.439 milyon TL).
- Genel değerlendirme: Bim Birleşik Marketler için 12-aylık hedef fiyatımızı 196,60 TL ve önerimizi ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,5x F/K ve 9,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	147.50
Hedef Fiyat (TL)	196.60
Getiri Potansiyeli (%)	33%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	60.00 150.50
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	782
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

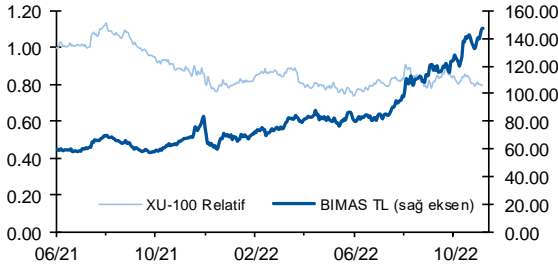
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	89,562
Hedeflenen Piyasa Değeri	119,376
Net Borç	7,299
Firma Değeri	96,861

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	17%	50%	130%	145%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	-4%	-15%	4%

Hisse Performansı

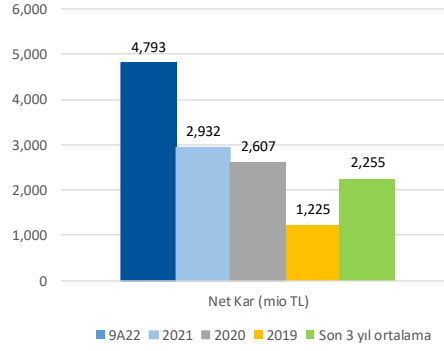
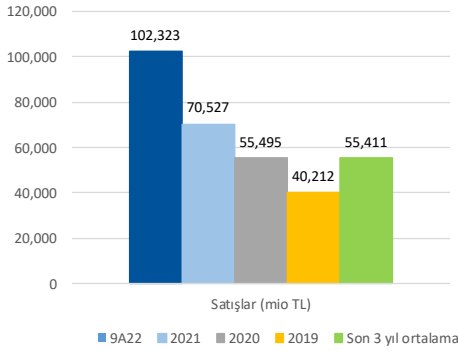
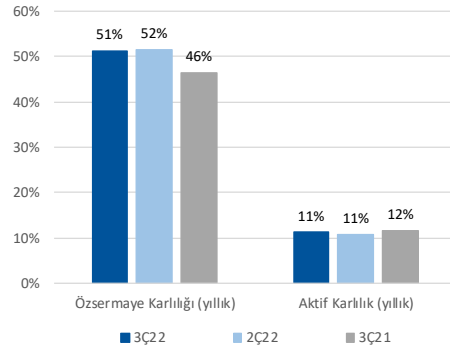
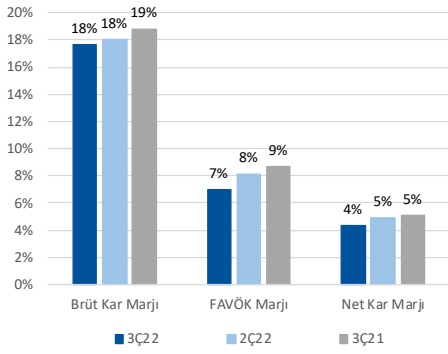


Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	41,026	34,030	17,457	21%	135%	70,527	55,495	40,212	55,411
Brüt Kar (mio TL)	7,247	6,132	3,282	18%	121%	13,414	10,119	6,985	10,173
Brüt Kar Marjı	17.7%	18.0%	18.8%	-0.4 puan	-1.1 puan	19.0%	18.2%	17.4%	18.2%
FAVÖK (mio TL)	2,865	2,769	1,510	3%	90%	6,481	5,067	3,149	4,899
FAVÖK Marjı	7.0%	8.1%	8.6%	-1.2 puan	-1.7 puan	9.2%	9.1%	7.8%	8.7%
Net Kar (mio TL)	1,775	1,676	884	6%	101%	2,932	2,607	1,225	2,255
Net Kar Marjı	4.3%	4.9%	5.1%	-0.6 puan	-0.7 puan	4.2%	4.7%	3.0%	4.0%
Net Borç* (mio TL)	7,299	7,439	3,651	-2%	100%	5,153	2,317	2,615	3,362
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.9	0.6	-0.1	0.1	0.8	0.5	0.8	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.7	0.8	0.5	-0.1	0.1	0.7	0.3	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	51.4%	51.6%	46.4%	-0.2 puan	4.9 puan	38.6%	36.3%	28.9%	34.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	11.3%	10.7%	11.6%	0.6 puan	-0.4 puan	9.6%	11.1%	8.2%	9.7%

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



Bilanço

Şirket		BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022	02.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	27,030	23,052	19,892	14,011	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,116	1,656	1,990	1,497	
Finansal Yatırımlar	2,333	748	356	1,492	
Ticari Alacaklar	7,554	6,121	5,186	3,775	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	100	83	74	56	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	14,246	13,041	10,704	6,693	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	1,681	1,402	1,582	498	
(Ara Toplam)	27,030	23,052	19,892	14,011	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	21,240	19,435	17,652	16,401	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	41	40	16	21	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	978	978	978	978	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	9,402	8,598	7,689	7,086	
Maddi Duran Varlıklar	10,098	9,131	8,438	7,870	
Şerefiye	41	41	41	41	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	51	52	52	53	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	276	298	317	285	
Diğer Duran Varlıklar	353	297	122	67	
TOPLAM VARLIKLAR	48,270	42,487	37,544	30,412	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,693	25,448	21,088	15,865	
Finansal Borçlar	2,362	2,228	1,891	1,793	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	24,182	20,730	17,912	12,294	
Diğer Borçlar	821	1,042	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	153	211	270	63	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	342	428	407	488	
Borç Karşılıkları	214	231	186	850	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	620	578	421	376	
(Ara Toplam)	28,693	25,448	21,088	15,865	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	8,793	8,034	7,358	6,738	
Finansal Borçlar	8,385	7,616	6,951	6,349	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	408	417	407	389	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	10,783	9,005	9,097	7,809	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	10,578	8,803	8,919	7,606	
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,694	1,694	1,491	1,443	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,271	1,271	3,281	397	
Dönem Net Kar/Zararı	4,793	3,018	1,342	2,932	
Yabancı Para Çevrim Farkları	364	364	325	305	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,849	1,849	1,873	1,921	
Azınlık Payları	206	202	178	203	
TOPLAM KAYNAKLAR	48,270	42,487	37,544	30,412	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022	02.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	41,026	34,030	27,267	20,405
Satışların Maliyeti (-)	-33,779	-27,898	-22,211	-16,348
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	7,247	6,132	5,056	4,056
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	7,247	6,132	5,056	4,056
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,497	-3,503	-2,921	-2,152
Genel Yönetim Giderleri (-)	-551	-459	-407	-273
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	119	115	81	83
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-15	-17	-7	-733
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	2,303	2,267	1,803	981
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	112	152	39	90
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	112	152	39	89
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	1
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2,414	2,419	1,842	1,071
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	61	35	84	289
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-330	-302	-298	-322
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,145	2,152	1,628	1,038
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-368	-469	-283	-396
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-345	-446	-313	-441
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-23	-23	30	44
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,778	1,683	1,344	642
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,778	1,683	1,344	642
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,775	1,676	1,342	639
Azınlık Payları	2	7	3	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.97	2.80	2.25	1.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	2.97	2.80	2.25	1.07
Hisse Başına Kazanç	2.97	2.80	2.25	1.07
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	2.97	2.80	2.25	1.07

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

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 genel nitelikte 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 dayanarak 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© 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.