

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	144.30
Hedef Fiyat (TL)	208.60
Getiri Potansiyeli (%)	44.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	72.87 148.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,060
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

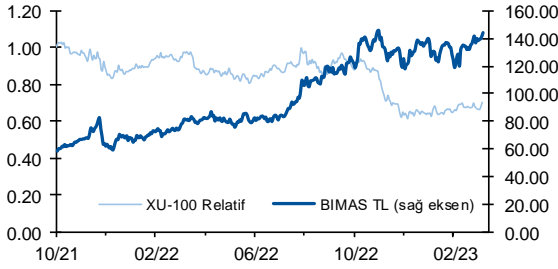
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	87,619
Hedeflenen Piyasa Değeri	126,662
Net Borç	7,717
Firma Değeri	95,336

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	20%	19%	96%	5%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	12%	-24%	9%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

4Ç22'de net kar beklentileri aştı

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

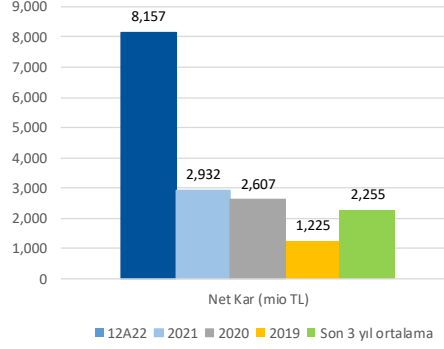
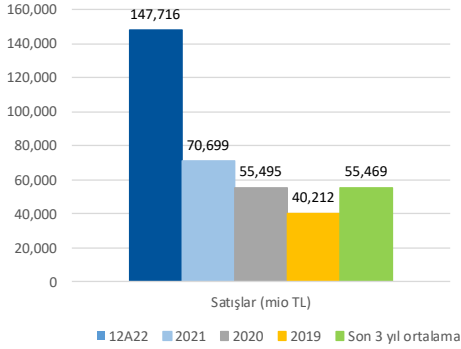
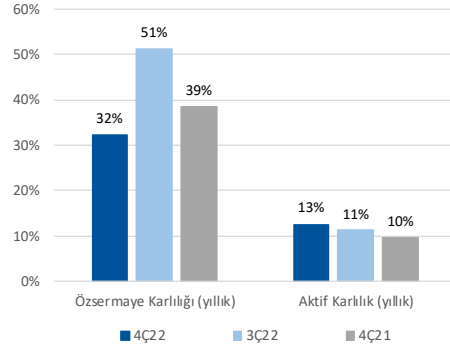
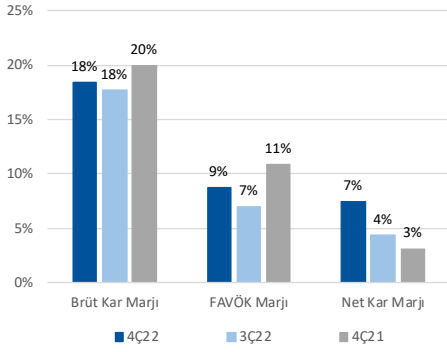
Bim Birleşik Marketler, 4Ç22'de 45.393 milyon TL satış geliri (Konsensus: 45.345 milyon TL / Deniz Yatırım: 42.958 milyon TL), 3.949 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 3.737 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.502 milyon TL) ve 3.364 milyon TL net kar (Konsensus: 2.188 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.045 milyon TL) kaydetti. Beklentilerin hafif üzerinde açıklanan ciro ve FAVÖK'ün yanı sıra ertelenmiş vergi geliri kaynaklı beklentilerin üzerinde net kar açıklamıştır. Açıklanan finansal sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket, 2022 yılında 1021 yeni mağaza açılışı ile mağaza büyümesini yıllık %9,7 artışla gerçekleştirmiştir. Türkiye'de toplam 10.307 mağaza, yurt dışında ise 1.140 mağaza sayısına ulaşmıştır. Bir önceki çeyreğe göre hem Türkiye hem de yurt dışında mağaza sayısını artırmıştır.
- Enerji ve personel maliyetleri ile operasyonel giderlerinde artış yaşayan BİM, enerji tüketimini en az seviyede gerçekleştirmek için 2022 yılında sürdürülebilirlik çalışmaları kapsamında GES projelerine devam etmiş, yedi adet deposunun çatılarındaki GES santralleri tamamlanmıştır. Böylece 10 GES projesinin toplam gücü 15 MW'a ulaşmıştır. 2023 yılında toplam 40 MW kurulu güce ulaşılması hedeflenmektedir.
- Şirket beklentilerinin üzerinde gerçekleşen toplam satış gelirleri yıllık %121 artışla 45.393 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %11 artmıştır.
- FAVÖK yıllık bazda %77 artışla 3.949 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 2.1 puan daralarak %8,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 4Ç22 döneminde yıllık bazda %427 artış göstererek 3.364 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Piyasa ve bizim beklentilerimizin üzerinde gelen dönem net karında 837 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etmesi etkili olmuştur.
- 4Ç21'de 32 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 365 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu 2022 yıl sonu itibarıyla 7.717 milyon TL'ye yükseldi (Eylül 2022 sonu: 7.299 milyon TL).
- Şirket'in 2023 beklentileri; i) %75 satış geliri artışı ii) : %7-%7,5 FAVÖK marjı iii) yatırım harcamasının satışlara oranı %3,5 olarak açıklanmıştır.
- **Genel değerlendirme: Bim Birleşik Markerler için 12-aylık hedef fiyatımız 208,60 TL ve önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %9 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,7x F/K ve 8x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	45,393	41,026	20,576	11%	121%	70,699	55,495	40,212	55,469
Brüt Kar (mio TL)	8,340	7,247	4,102	15%	103%	13,460	10,119	6,985	10,188
Brüt Kar Marjı	18.4%	17.7%	19.9%	0.7 puan	-1.6 puan	19.0%	18.2%	17.4%	18.2%
FAVÖK (mio TL)	3,949	2,865	2,226	38%	77%	6,576	5,067	3,149	4,931
FAVÖK Marjı	8.7%	7.0%	10.8%	1.7 puan	-2.1 puan	9.3%	9.1%	7.8%	8.8%
Net Kar (mio TL)	3,364	1,775	639	89%	427%	2,932	2,607	1,225	2,255
Net Kar Marjı	7.4%	4.3%	3.1%	3.1 puan	4.3 puan	4.1%	4.7%	3.0%	4.0%
Net Borç* (mio TL)	7,717	7,299	5,153	6%	50%	5,153	2,317	2,615	3,362
Net Borç/FAVÖK	0.7	0.7	0.8	-0.1	-0.1	0.8	0.5	0.8	0.7
Net Borç/Özsermaye	0.3	0.7	0.7	-0.4	-0.4	0.7	0.3	0.6	0.5
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	32.4%	51.4%	38.6%	-19 puan	-6.2 puan	38.6%	36.3%	28.9%	34.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	12.6%	11.3%	9.6%	1.4 puan	3 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	28,095	27,030	23,052	19,892	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,182	1,116	1,656	1,990	
Finansal Yatırımlar	2,012	2,333	748	356	
Ticari Alacaklar	7,074	7,554	6,121	5,186	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	110	100	83	74	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Stoklar	14,632	14,246	13,041	10,704	
Canlı Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Dönen Varlıklar	2,085	1,681	1,402	1,582	
(Ara Toplam)	28,095	27,030	23,052	19,892	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Duran Varlıklar	36,589	21,240	19,435	17,652	
Ticari Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Diğer Alacaklar	55	41	40	16	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0,00	0,00	0,00	0,00	
Finansal Yatırımlar	2,093	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	10,697	9,402	8,598	7,689	
Maddi Duran Varlıklar	22,541	10,098	9,131	8,438	
Şerefiye	13	41	41	41	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	51	52	52	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	683	276	298	317	
Diğer Duran Varlıklar	456	353	297	122	
TOPLAM VARLIKLAR	64,684	48,270	42,487	37,544	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	28,810	28,693	25,448	21,088	
Finansal Borçlar	2,450	2,362	2,228	1,891	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	24,745	24,182	20,730	17,912	
Diğer Borçlar	1	821	1,042	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)	143	153	211	270	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	355	342	428	407	
Borç Karşılıkları	237	214	231	186	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	878	620	578	421	
(Ara Toplam)	28,810	28,693	25,448	21,088	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	10,465	8,793	8,034	7,358	
Finansal Borçlar	9,460	8,385	7,616	6,951	
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	995	408	417	407	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	9	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0,00	0,00	0,00	0,00	
Özkaynaklar	25,409	10,783	9,005	9,097	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	25,201	10,578	8,803	8,919	
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	1,698	1,694	1,694	1,491	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,285	1,271	1,271	3,281	
Dönem Net Kar/Zararı	8,157	4,793	3,018	1,342	
Yabancı Para Çevrim Farkları	377	364	364	325	
Diğer Özsermaye Kalemleri	13,077	1,849	1,849	1,873	
Azınlık Payları	208	206	202	178	
TOPLAM KAYNAKLAR	64,684	48,270	42,487	37,544	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	45,393	41,026	34,030	27,267
Satışların Maliyeti (-)	-37,053	-33,779	-27,898	-22,211
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	8,340	7,247	6,132	5,056
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)	8,340	7,247	6,132	5,056
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,624	-4,497	-3,503	-2,921
Genel Yönetim Giderleri (-)	-537	-551	-459	-407
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	54	119	115	81
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-89	-15	-17	-7
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	3,143	2,303	2,267	1,803
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	95	112	152	39
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	95	112	152	39
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
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	3,238	2,414	2,419	1,842
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	36	61	35	84
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-401	-330	-302	-298
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	2,873	2,145	2,152	1,628
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	480	-368	-469	-283
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-357	-345	-446	-313
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	837	-23	-23	30
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	3,354	1,778	1,683	1,344
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	3,354	1,778	1,683	1,344
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,364	1,775	1,676	1,342
Azınlık Payları	-10	2	7	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	5.62	2.97	2.80	2.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	5.62	2.97	2.80	2.25
Hisse Başına Kazanç	5.62	2.97	2.80	2.25
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	5.62	2.97	2.80	2.25

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

© DENİZ INVEST 2023

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 değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.