

BİMAS 1.Ç 2022 Finansallar Analizi

- Beklentileri aşan karlılık**

Şirket yılın ilk çeyreğinde 1.1 Milyar TL olan piyasa beklentisini aşarak 1.341 Mn TL net kar rakamı açıkladı. Net kar önceki yılın aynı dönemine göre %96 büyüyerek enflasyonun üzerinde büyüme gerçekleştirdi. Hasılat önceki yılın aynı dönemine göre %76 büyüyerek 27.267 Mn TL olarak gerçekleşti. FAVÖK önceki yılın aynı dönemine göre %73 büyüdü ve 2.284 Mn TL oldu. FAVÖK Marjı ise ilk çeyrekte %8.4 seviyelerinde gerçekleşti. Önceki çeyrekte FAVÖK marjı %10.5 seviyelerindeydi ve favök marjında bu çeyrekte sınırlı da olsa geri çekilme yaşandı.

Hisse Bilgileri	
Şirket Adı	BİM
Bloomberg/Reuters Kodu	BIMAS TI/ BIMAS.IS
Sektör	Perakende Ticaret
Pazar	Yıldız Pazar
Öneri	AL
Fiyat (TL/Hisse)	85
Hedef Fiyatı	110
Potansiyel Getiri	%30
52 Haftalık Fiyat Aralığı	60.00-90.10
52 Haftalık Getiri	39%
Piyasa Değeri (Mn TL)	51,642.4
Fiili Dolaşımdaki Pay	411,699,128.98
Halka Açıklık Oranı	60%
Beta	0.91
Web Sitesi	www.bim.com.tr

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/03	Δ	2020/03	2019/03
HASILAT	76%	₺27,267.25	23%	₺15,501.65	40%	₺12,597.62	₺9,025.28
SATIŞLARIN MALİYETİ	76%	₺22,211.47	21%	₺12,648.39	39%	₺10,429.98	₺7,488.41
BRÜT KAR (ZARAR)	77%	₺5,055.79	32%	₺2,853.26	41%	₺2,167.64	₺1,536.87
FAVÖK	73%	₺2,284.29	34%	₺1,323.89	51%	₺984.86	₺654.15
NET DÖNEM KARI	96%	₺1,341.60	59%	₺684.57	100%	₺430.41	₺215.38

- Operasyonel büyüme sürüyor**

Şirket yılın ilk çeyreğinde toplamda 289 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi (+259 BIM Türkiye +16 FİLE Türkiye +14 BIM FAS). Önceki yılın aynı dönemine göre ise mağaza sayısını %27 oranında artırmış oldu. Şirket 2022'nin ilk çeyreğinde 853 Mn TL yatırım harcaması gerçekleştirdi. Şirket Şubat ayında erken ödeme indiriminden de faydalanarak 718 Mn TL'lik rekabet kurumu cezasını ödemiş oldu. BİM'in yurt içi mağazalarında satılan kendi markalarına ait ürünlerin net satışlara oranı 2021 yılının ilk üç ayında %62 olarak gerçekleşirken, 2022 yılının ilk 3 ayında ise %67'ye yükselmiştir.

- 2022 Beklentileri**

Şirketin 2022 öngörülerine göre Satışların %75 (± 5) (Önceki beklenti %55 ± 5) , FAVÖK Marjı'nın %8,5 (±0,5) (Değişiklik yok) , ve Yatırım harcamalarının satışlara oranının %3,2 (Değişiklik yok) olmasını beklemektedir.

Şirket için 90 TL olan hedef fiyatımızı 110 TL olarak revize ediyor ve AL tavsiyemizi koruyoruz.

Bilanço (Milyon TL)	Δ	2022/03	Δ	2021/12	Δ	2020/12	2019/12
DÖNEN VARLIKLAR	42%	₺19,891.86	26%	₺14,011.09	92%	₺11,135.79	₺5,806.25
Stoklar	60%	₺10,704.20	58%	₺6,692.94	79%	₺4,228.39	₺2,368.53
DURAN VARLIKLAR	8%	₺17,651.70	33%	₺16,401.03	36%	₺12,294.50	₺9,046.03
Maddi Duran Varlıklar	7%	₺8,437.53	26%	₺7,870.30	44%	₺6,230.95	₺4,329.17
TOPLAM VARLIKLAR	23%	₺37,543.56	30%	₺30,412.12	58%	₺23,430.29	₺14,852.27
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	33%	₺21,087.96	44%	₺15,864.57	57%	₺11,020.80	₺6,998.11
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9%	₺7,358.37	29%	₺6,738.48	45%	₺5,233.81	₺3,616.87
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	26%	₺28,446.33	39%	₺22,603.05	53%	₺16,254.61	₺10,614.98
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	16%	₺9,097.23	9%	₺7,809.07	69%	₺7,175.69	₺4,237.29

Burada yer alan tüm bilgi, yorum ve tavsiyeler; yatırımcıları bilgilendirmek amacı ile Noor Capital Market Menkul Değerler A.Ş. tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler; hukuki veya mali tavsiye olarak yorumlanamaz veya yatırım danışmanlığı kapsamında değerlendirilemez. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım seçenekleri, yorumlar ve tavsiyeler; kişisel görüşlere dayanmakta olup bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.