

BİM Mağazalar 1Ç19'da 215 milyon TL olan net karını 1Ç20'de %100 oranında artırarak 430 milyon TL net kar açıkladı. Piyasadaki beklenti 376 milyon TL net kar şeklindeydi. Net karındaki yükselişte beklentilerin üzerinde gerçekleşen ciro ve operasyonasyonel performans etkili oldu.

Şirketin satış gelirleri 1Ç20'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %40 oranında artarak 12.6 milyar TL oldu. (1Ç19 Satış Gelirleri: 9 Milyar TL) Satış gelirlerindeki artışa bağlı olarak şirketin brüt karı aynı dönemlerde %41 oranında artarak 1.53 milyar TL'den 2.16 milyar TL'ye yükseldi ve brüt kar marjı %17.21 oldu.

1Ç20'de 985 milyon TL FVAOK rakamı elde eden BİM Mağazalar geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FVAOK rakamını %51 oranında artırmayı başardı. (1Ç19 FVAOK: 654 Milyon TL) Şirketin FVAOK marjı ise 57 baz puan artışla %7,25'ten %7,82'ye yükseldi.

Gerek yurt içi gerekse yurt dışı operasyonlarının finansmanını banka kredisi yerine iç kaynakları vasıtasıyla sağlayan BİM Mağazaları, şirket operasyonlarının büyük çoğunluğunu Türk lirası üzerinden gerçekleştirdiği için şirketin önemli tutarda yabancı para açık veya kapalı pozisyonu bulunmamaktadır. Bu duruma bağlı olarak gerek faiz hadlerinde gerekse yabancı para fiyatlarında meydana gelebilecek değişimler şirket için önemli risk unsuru oluşturmamaktadır.

Kovid-19 salgının faaliyetleri üzerindeki etkisini de paylaşan şirket, salgın nedeniyle tüketici davranışlarının değiştiğini ve müşteri trafiği azalırken sepet hacminin ise önemli ölçüde arttığını vurguladı. Kovid-19 salgınına rağmen yeni mağaza açılış ve yatırım planında bir değişiklik yapmayan BİM Mağazalar, 2020 yılının ilk 3 ayında konsolide bazda 272 milyon TL yatırım gerçekleştirdi.

23,3x 2020T F/K ve 9,64x 2020T FD/FVAÖK çarpanları işlem gören BİMAS payları için yurtiçi ve yurtdışı sektör benzerleri çarpanlarını ağırlıklandırarak hesaplamamıza göre 63,95 TL fiyat hedefi öngörüyoruz.



BİMAS	15.05.2020
Kapanış Fiyatı	54,20
Günlük Değişim (%)	3,44
Haftalık Değişim (%)	8,70
Son 1 Yıl En Düşük	33,89
Son 1 Yıl En Yüksek	59,22
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	18,32
Beta (Son 1 Yıl)	0,41
Piyasa Değeri (mn. TL.)	32.910,24
Halka Açıklık Oranı	60,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	22.324,78
Sermaye (mn. TL)	607,20
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,87

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
BİMAS	5,55	15,12	52,54
XU100	3,90	-16,91	16,08
Relatif Getiri (XU100)	1,65	32,03	36,46

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	18,37	23,05	27,19
FD/FVAÖK	11,69	14,53	17,46
F/DD	6,05	6,48	9,13
FD/Satışlar	0,66	0,80	0,92

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL								Değişim (%)			
	BİMAS	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	9.025	10.245	10.412	10.529	12.598	9.025	12.598		40%	20%	40%
Satışların Maliyeti	-7.488	-8.441	-8.564	-8.733	-10.430	-7.488	-10.430		39%	19%	39%
Brüt Kar	1.537	1.805	1.848	1.796	2.168	1.537	2.168		41%	21%	41%
Faaliyet Giderleri	-1.134	-1.230	-1.279	-1.276	-1.502	-1.134	-1.502		32%	18%	32%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	9	11	13	23	16	9	16		71%	-33%	71%
Net Faaliyet Karı/Zararı	412	586	582	543	681	412	681		65%	26%	65%
FVAÖK	654	847	845	803	985	654	985		51%	23%	51%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-152	-159	-160	-172	-139	-152	-139		-9%	-19%	-9%
Vergi Geliri (Gideri)	-64	-104	-104	-94	-124	-64	-124		-	32%	93%
Net Kar/Zarar	215	347	344	319	430	215	430		100%	35%	100%
Değişim (Puan)											
Brüt Kar Marjı	17,0	17,6	17,7	17,1	17,2	17,0	17,2		0,178	0,2	0,18
FVAÖK Marjı	7,2	8,3	8,1	7,6	7,8	7,2	7,8		0,6	0,2	0,57
Net Kar Marjı	2,4	3,4	3,3	3,0	3,4	2,4	3,4		1,0	0,4	1,03
Net İşletme Sermayesi	-1.233	-1.625	-2.173	-1.857	-2.680	-1.233	-2.680		-1447,4	-823,4	-1.447,44
Net Nakit (Yıllık)	-2.733	-3.026	-2.051	-2.615	-1.804	-2.733	-1.804				
Toplam Borç/Özsermaye	241	292	268	258	297	241	297		55,7	39,0	55,71
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-61	-59	-44	-48	-45	-61	-45				



BIMAS Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	43.784	40.212	38.777	36.825	34.378
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	1.440	1.225	1.265	1.285	1.232
Brüt Kar Marjı (%)	17,21	17,05	17,75	17,62	17,03
FVAÖK (Mn. TL)	985	803	845	847	654
FVAÖK Marjı (%)	7,82	7,63	8,11	8,27	7,25
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	9,19	10,16	10,86	12,38	12,25
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	34,20	31,61	35,08	41,84	35,49
Alacak Tahsilat Süresi	13,20	12,00	11,80	11,63	11,16
Stok İşleme Süresi - Yıllık	26,53	25,84	26,01	26,04	25,96
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	64,98	55,34	53,94	50,67	53,23
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-2.680	-1.857	-2.173	-1.625	-1.233
Net Nakit (Mn. TL)	-2.203	-3.153	-2.922	-3.174	-3.053
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-811	564	-974	293	3.688
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.804	2.615	2.051	3.026	2.733
Net Borç/FVAÖK (%)	0,75	0,83	0,92	1,02	1,21
F/K	6,08	26,87	23,57	18,82	18,78
Sektör F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F/DD	6,51	7,77	7,37	7,18	6,18
Sektör F/DD	9,04	9,78	8,46	8,02	7,01
FD/FVAÖK	9,27	11,28	11,16	10,57	11,93
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	-45	-48	-44	-59	-61

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlavce olarak, bu raporun özetlenildiği ve yukarıdaki açıklamaların özeti niteliğinde kullanıldığı ülkelerdeki vasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talen ve dava haklarımız saklıdır.