

BİM Mağazaları 2Ç20'de 465 milyon TL olan piyasa beklentisinin üzerinde 697 milyon TL net kar açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde 347 milyon TL net kar açıklayan şirket net karını %101 oranında artırmış oldu. Net kardaki artışta beklentilerin üzerinde gerçekleşen faaliyet performansı ana etken olarak karşımıza çıkıyor.

2Ç19'da 10.25 milyar TL satış geliri elde eden şirket 2Ç20'de ise satış gelirlerini %37 oranında artırarak 14 milyar TL satış gelirin'e ulaştı. Şirketin satış gelirlerinin 2Ç20'de beklentilerin üzerinde gerçekleşmesinde Kovid-19 etkisiyle insanların artan gıda harcamalarının etkili olduğu görülüyor.

2Ç20'de 1.34 milyar TL FAVÖK rakamı elde eden şirket geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre FAVÖK rakamını %58 oranında arttırırken (2Ç19 FAVÖK: 847 Milyon TL) FAVÖK marj ise %9,55 oldu.

Çeyreklik bazda 190 milyon TL net para pozisyon fazlası bulunan BİM Mağazaları'nın yıllık bazda ise 1.6 milyar TL net borcu bulunuyor. Önceki dört çeyrekte net yabancı para pozisyon açığı olan şirketin 2Ç20'de ise 422 milyon TL net yabancı para pozisyon fazlası var.

Yılın ilk yarısında 546 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştiren şirketin 2Ç20'deki yatırım harcaması tutarı ise 273 milyon TL olarak gerçekleşti. Yeni mağaza açılışlarını da devam eden BİM Mağazaları'nın ikinci çeyrek itibariyle konsolide olarak toplam 8.921 adet mağazası bulunuyor.

2020 yılsonu beklentilerini güncelleyen BİM Mağazaları, yıllık satış geliri artışını %23 (+,-2) seviyesinden %32 (+,-2) seviyesine yükseltirken FAVÖK marjı beklentisini ise TFRS16 etkisi hariç %5'ten (+,-5) %6'ya (+,-5) çıkardı.

Şirket için yaptığımız değerlendirmede 2020 yıl sonu için 53.651 milyon TL satış geliri, 4.702 milyon TL FVAÖK, 2.221 milyon TL net kar, 2020T 18,17x F/K ve 10,73x FD/FVAÖK tahmini çarpanlar ve İNA analizimize göre 83,10 TL hedef fiyat öngörüyoruz.



BİMAS	19.08.2020
Kapanış Fiyatı	66,70
Günlük Değişim (%)	-0,22
Haftalık Değişim (%)	1,91
Son 1 Yıl En Düşük	43,30
Son 1 Yıl En Yüksek	75,90
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	70,76
Beta (Son 1 Yıl)	0,46
Piyasa Değeri (mn. TL.)	40.500,24
Halka Açıklık Oranı	60,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	27.470,17
Sermaye (mn. TL)	607,20
Temettü Verimi (Son 5Y)	1,86

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
BİMAS	-5,86	41,91	37,44
XU100	-8,03	-8,64	14,11
Relatif Getiri (XU100)	2,17	50,55	23,33

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	23,67	20,17	28,87
FD/FVAÖK	12,99	12,82	19,02
F/DD	9,03	7,10	12,06
FD/Satışlar	0,83	0,71	1,01

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	BİMAS						Değişim (%)			
	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2020/2Q	2019/06	2020/06	2020/2Q-2019/2Q	2020/2Q-2020/1Q	2020/06-2019/06
Net Satışlar	10.245	10.412	10.529	12.598	14.028	19.271	26.626	37%	11%	38%
Satışların Maliyeti	-8.441	-8.564	-8.733	-10.430	-11.454	-15.929	-21.884	36%	10%	37%
Brüt Kar	1.805	1.848	1.796	2.168	2.574	3.342	4.742	43%	19%	42%
Faaliyet Giderleri	-1.230	-1.279	-1.276	-1.502	-1.572	-2.364	-3.074	28%	5%	30%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	11	13	23	16	17	20	33	58%	10%	64%
Net Faaliyet Karı/Zararı	586	582	543	681	1.020	997	1.701	74%	50%	71%
FVAÖK	847	845	803	985	1.340	1.501	2.325	58%	36%	55%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-159	-160	-172	-139	-137	-311	-275	-14%	-1%	-11%
Vergi Geliri (Gideri)	-104	-104	-94	-124	-198	-168	-322	-	60%	91%
Net Kar/Zarar	347	344	319	430	697	562	1.128	101%	62%	101%
Değişim (Puan)										
Brüt Kar Marjı	17,6	17,7	17,1	17,2	18,4	17,3	17,8	0,74	1,1	0,47
FVAÖK Marjı	8,3	8,1	7,6	7,8	9,5	7,8	8,7	1,3	1,7	0,94
Net Kar Marjı	3,4	3,3	3,0	3,4	5,0	2,9	4,2	1,6	1,6	1,32
Net İşletme Sermayesi	-1.625	-2.173	-1.857	-2.680	-2.773	-1.625	-2.773	-1148,4	-93,5	-1.148,41
Net Nakit (Yıllık)	-3.026	-2.051	-2.615	-1.804	-1.614	-3.026	-1.614	1411,2	190,0	1.411,19
Toplam Borç/Özsermaye	292	268	258	297	278	292	278	-13,3	-18,7	-13,31
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	-59	-44	-48	-45	422	-59	422	480,6	466,1	480,63



BIMAS Rasyolar	2020/2Q	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	47.567	43.784	40.212	38.777	36.825
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)	1.790	1.440	1.225	1.265	1.285
Brüt Kar Marjı (%)	18,35	17,21	17,05	17,75	17,62
FVAÖK (Mn. TL)	1.340	985	803	845	847
FVAÖK Marjı (%)	9,55	7,82	7,63	8,11	8,27
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	11,09	9,19	10,16	10,86	12,38
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	42,53	34,20	31,61	35,08	41,84
Alacak Tahsilat Süresi	13,47	13,20	12,00	11,80	11,31
Stok İşleme Süresi - Yıllık	26,89	26,53	25,84	26,01	26,04
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	55,89	64,98	55,34	53,94	50,67
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-2.773	-2.680	-1.857	-2.173	-1.625
Net Nakit (Mn. TL)	-2.102	-2.203	-3.153	-2.922	-3.174
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-190	-811	564	-974	293
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	1.614	1.804	2.615	2.051	3.026
Net Borç/FVAÖK (%)	0,41	0,46	0,51	0,57	0,63
F/K	22,62	21,15	23,13	23,57	18,82
Sektör F/K	331,73	0,00	0,00	0,00	0,00
F/DD	8,02	6,51	6,69	7,37	7,18
Sektör F/DD	10,71	8,72	8,66	8,46	8,02
FD/FVAÖK	10,60	9,27	9,83	11,16	10,57
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	422	-45	-48	-44	-59

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 dayanılarak 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 yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.