

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.

09.09.2020	BIMAS
Son 1 Yıl En Yüksek	75,90
Son 1 Yıl En Düşük	43,30
Hisse Adedi mn TL	607
Piyasa Değeri mn TL	25.198
Halka Açıklık %	60
Halka Açık Kısımın Piy. Değ mn TL	24.610

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	4,4	4,4	46,2	43,4
USD	1,6	-5,2	8,8	9,9
Hisse Perf (XU100'e göre)	2,3	4,4	52,4	32,3

	F/K	PD/DD
BIMAS	22,91	8,12
BIST100-	11,63	2,51

Oranlar	2Ç20	2Ç19
Brüt Kar Marjı (%)	18,35	17,62
Esas Faa.Kar Marjı (%)	7,27	5,72
FAVÖK Marjı (%)	9,55	8,27
Net Kar Marjı (%)	4,97	3,39

Özet Gelir Tablosu (Mn TL)	2Ç20	2Ç19	%Değişim
Net Satışlar	14.028	10.245	36,9
SMM	11.454	8.441	35,7
Brüt satış karı	2.574	1.805	42,6
Faaliyet Giderleri	1.572,0	1.230	27,8
Finansal Gelir/Gider	-137	-159	a.d.
Esas Faaliyet Karı	1.020	586	74,0
FAVÖK	1.340	847	58,2
Ana Ortaklık Net Kar	697	347	101,0

HEDEF FİYAT: 86,70

ÖNERİ: AL

Net karı 2Ç20'de %101 oranında yükseldi...

Şirket 2Ç20 döneminde net karını, bir önceki yılın aynı dönemine göre %101 oranında arttırarak 697,4mn TL olarak açıklamıştır. Şirket 2Ç19 döneminde 347mn TL kar açıklamıştı. Kovid-19 salgını etkisiyle mağaza trafiğinin azalmasına karşın, sepet hacmindeki artış ve yeni mağaza açılışları, Şirketin net karını olumlu etkilemiştir.

Net satışlarda %37 büyüme gerçekleşti...

Şirketin 2Ç20'de satış gelirleri yıllık bazda %37 oranda artış göstererek 14.028mn TL olarak gerçekleşmiştir. Maliyetlerdeki iyileşmenin etkisi ile 2Ç20'de brüt satış karı 2Ç19'a göre %42,6 artarak 2.574mn TL olmuştur. Şirketin 2Ç19'da %82,38 olan SMM/Ciro oranı, 2Ç20'de 81,65'e gerileyerek maliyetlerin iyileştiğini göstermiştir. Şirket 2Ç19 döneminde 159mn TL finansal gider açıklamışken, 2Ç20 döneminde finansal giderlerini azaltarak 136,8mn TL civarına indirmesi karlılık rakamlarına olumlu yansımıştır. 2Ç20 döneminde faaliyet giderleri yıllık bazda %27,8 civarında artmış ve 1,57mlr TL olarak gerçekleşmiştir.

Karlılık marjlarında olumlu görüntü...

Şirketin 2Ç20 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %58,2 oranında artış göstererek 1,34mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Brüt Kar Marjı ise yıllık bazda 0,7 baz puan artarak %18,35 olmuştur. FAVÖK marjı 1,3 puanlık artış ile %9,55, EFK marjı ise 1,5 puanlık artış ile %7,27 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin Net Kar marjı 2Ç19 döneminde %3,39 seviyesinden 2Ç20 döneminde %4,97 seviyesine yükselmiştir.

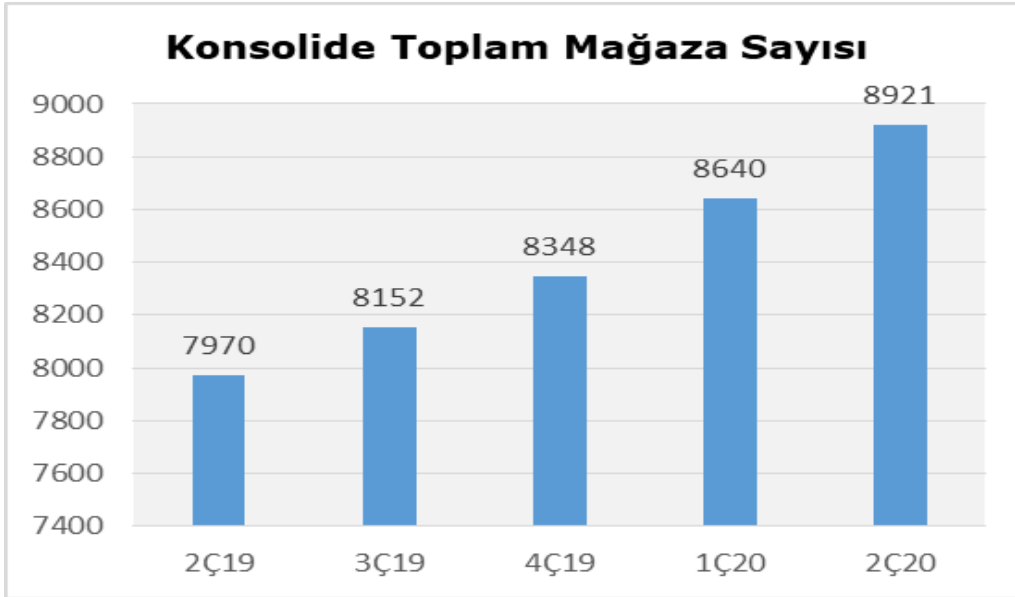
-Şirket, 2020 yılsonu beklentilerinde güncellemeye gitmiştir. 2020 yılsonunda %32 satış büyümesi, TFRS 16 etkileri hariç %6'lık FAVÖK büyümesi hedeflemektedir. Yılsonu toplam yatırım harcamaları beklentisini ise 1mlr TL olarak korumuştur. 2019/06 döneminde 59mn TL döviz açığı olan Şirketin, 2020/06 döneminde 421,6mn TL döviz fazlası olduğu görülmektedir. Öte yandan Fas ve Mısır'daki faaliyetleri de şirketin kur riskini azaltmaktadır. Finansalların beklentileri aşması ve yılsonu beklentilerinin yukarı revize edilmesinin hisse performansına pozitif yansımaları bekliyoruz. Hisse, 86,70TL olan hisse başı hedef değerimize göre %27 oranında getiri sunması nedeniyle, tavsiyemizi AL olarak belirlemekteyiz.

Şirketin 2Ç20 döneminde mağaza satışları bir önceki yılın aynı dönemine göre %41 oranında artış görülmektedir. Aynı dönemlerde mağaza sepet hacmi %65,8 oranında artış kaydetmiştir. Kovid-19 döneminde alınan önlemler nedeniyle, şirketin müşteri trafiği 2Ç19'a dönemine göre %15 oranında azalmıştır. 2020 yılının ilk yarısında müşteri trafiği %6,6 oranında azalış kaydetmiştir.

	2Ç19	2Ç20	%Değ.	2019/06	2020/06	%Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağaza başı günlük -TL)	15368	21666	41,0	14639	19375	32,4
Aynı Mağaza Sepet Hacmi	22,54	37,38	65,8	21,74	30,81	41,7
Aynı Mağaza Müşteri Trafiği - Mağaza başı günlük	681,7	579,6	-15,0	673,5	628,8	-6,6

Kaynak: BIM

BİM'in konsolide Toplam Mağaza Sayısı 2020/06 dönemi itibariyle 8.921 adet olmuştur. Şirketin toplam mağaza sayısı 2019/06 dönemine göre %11,9 oranında artmıştır. Yeni mağaza açılışlarına devam eden Şirket, 2Ç20'de 276 adet yeni BİM Türkiye mağaza açmıştır. 2019/12'de 93 adet olan FİLE mağaza sayısı 2020 2. çeyrek sonunda 103'e ulaşmıştır.



Şirketler -mn TL	Piyasa Değeri	Net Borç	Firma Değeri	Özkaynak	Net Satışlar	FAVÖK	Net Kar
BIZIM	951	-254	698	143	2.506	107	11
MGROS	6.974	3.720	11.298	50	13.413	1.000	-291
SOKM	7.527	1.248	8.793	36	9.913	950	56
BIMAS	41.411	1.204	43.025	5.049	26.626	2.325	1.128

	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
BIZIM	28,20	6,66	2,93	0,14
MGROS	0,00	138,16	5,33	0,44
SOKM	0,00	208,56	5,04	0,48
BIMAS	23,13	8,20	10,83	0,90

ÖZET BİLANÇO	2017/12	2018/12	2019/12	2019/06	2020/06
Dönen Varlıklar	3.602.483.000	4.842.262.000	6.127.540.000	4.890.021.000	9.368.421.000
Hazır Değerler	980.378.000	546.919.000	1.158.847.000	678.433.000	2.879.400.000
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	877.380.000	1.159.602.000	1.433.320.000	1.271.838.000	1.960.608.000
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	21.621.000	25.321.000	17.348.000	17.754.000	17.545.000
Stoklar	1.456.249.000	2.097.894.000	2.368.527.000	2.366.697.000	3.396.146.000
Peşin Ödenmiş Giderler	67.681.000	251.033.000	219.210.000	257.032.000	311.030.000
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	174.182.000	271.932.000	321.295.000	83.831.000	157.975.000
Diğer Dönen Varlıklar	24.992.000	42.911.000	71.402.000	66.255.000	158.107.000
Duran Varlıklar	3.423.192.000	4.105.688.000	9.046.025.000	8.309.856.000	9.734.816.000
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	4.463.000	8.083.000	7.039.000	8.791.000	7.809.000
Finansal Yatırımlar	309.731.000	350.761.000	622.760.000	481.706.000	429.285.000
Maddi Duran Varlıklar	3.057.725.000	3.698.551.000	4.329.172.000	4.030.603.000	4.621.469.000
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.193.000	16.460.000	38.420.000	38.547.000	43.349.000
Peşin Ödenmiş Giderler	35.229.000	28.494.000	27.800.000	23.358.000	34.792.000
TOPLAM AKTİFLER	7.025.675.000	8.947.950.000	15.173.565.000	13.199.877.000	19.103.237.000
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.830.814.000	5.131.245.000	7.319.404.000	6.616.065.000	9.825.000.000
Finansal Borçlar	0	37.853.000	1.031.688.000	927.585.000	1.050.105.000
Ticari Borçlar	3.400.270.000	4.516.139.000	5.559.439.000	4.686.461.000	7.312.007.000
Diğer Borçlar	141.000	97.000	166.000	309.729.000	161.000
Ertelenmiş Gelirler	23.396.000	22.343.000	18.193.000	46.843.000	77.514.000
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar	76.494.000	47.181.000	57.029.000	105.966.000	258.395.000
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	69.383.000	94.521.000	155.363.000	267.891.000	657.583.000
Uzun Vadeli Yükümlülükler	236.981.000	304.689.000	3.616.871.000	3.213.805.000	4.229.522.000
Borç ve Gider Karşılıkları	99.142.000	0	0	138.022.000	0
Öz Sermaye (Azınlık Payı Dahil)	2.957.880.000	3.512.016.000	4.237.290.000	3.370.007.000	5.048.715.000
ÖZ SERMAYE (ANA ORTAKLIĞA AİT)	2.957.880.000	3.512.016.000	4.237.290.000	3.370.007.000	5.048.715.000
Sermaye	303.600.000	303.600.000	607.200.000	303.600.000	607.200.000
Net Dönem Karı	863.001.000	1.250.464.000	1.224.877.000	562.296.000	1.127.822.000
Geçmiş Yıl Karları	641.326.000	702.337.000	924.368.000	1.157.396.000	1.776.364.000
Yabancı Para Çevrim Farkları	-18.646.000	41.025.000	68.101.000	60.779.000	91.855.000
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	340.409.000	571.193.000	431.098.000	642.539.000	519.142.000
TOPLAM PASİFLER	7.025.675.000	8.947.950.000	15.173.565.000	13.199.877.000	19.103.237.000

ÖZET GELİR TABLOSU	2017/12	2018/12	2019/12	2019/06	2020/06
Brüt Satışlar	24.867.089.000	32.453.831.000	40.406.038.000	19.361.467.000	26.763.460.000
SATIŞ GELİRLERİ	24.779.408.000	32.322.987.000	40.211.942.000	19.270.728.000	26.626.115.000
Satışların Maliyeti (-)	20.553.994.000	26.613.139.000	33.226.484.000	15.928.955.000	21.884.018.000
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	4.225.414.000	5.709.848.000	6.985.458.000	3.341.773.000	4.742.097.000
Faaliyet Giderleri (-)	3.186.435.000	4.180.006.000	4.919.169.000	2.364.293.000	3.074.096.000
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	1.038.979.000	1.529.842.000	2.066.289.000	977.480.000	1.668.001.000
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	31.605.000	36.371.000	73.808.000	28.648.000	37.437.000
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	10.907.000	22.699.000	18.034.000	8.755.000	4.798.000
Faaliyet Karı veya Zararı	1.059.677.000	1.543.514.000	2.122.063.000	997.373.000	1.700.640.000
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3.037.000	44.327.000	115.150.000	44.323.000	27.014.000
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler	1.575.000	0	3.423.000	99.000	2.331.000
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	45.203.000	51.567.000	20.623.000	5.901.000	107.222.000
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	10.489.000	12.596.000	663.539.000	316.899.000	382.623.000
Vergi Öncesi Kar/Zarar	1.095.853.000	1.626.812.000	1.590.874.000	730.599.000	1.449.922.000
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	232.852.000	376.348.000	365.997.000	168.303.000	322.100.000
Dönem Vergi Gelir/Gideri	217.609.000	359.576.000	424.831.000	197.742.000	374.847.000
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-15.243.000	-16.772.000	58.834.000	29.439.000	52.747.000
NET DÖNEM KARI/ZARARI	863.001.000	1.250.464.000	1.224.877.000	562.296.000	1.127.822.000
Ana Ortaklık Payları Net Dönem Karı/Zararı	863.001.000	1.250.464.000	1.224.877.000	562.296.000	1.127.822.000

	2020/06	2020/06	2019/12	2018/12	2017/12
Likidite Oranları					
Cari Oran	0,95	0,74	0,84	0,94	0,94
Likit Oran	0,59	0,37	0,50	0,53	0,55
Karlılık Oranları					
Brüt Kar Marjı	17,81	17,34	17,37	17,66	17,05
Favök Marjı	8,73	7,79	7,83	5,81	5,23
Net Kar Marjı	4,24	2,92	3,05	3,87	3,48
Faaliyet Devir Hızı Oranları					
Aktif Devir Hızı	2,95	3,55	3,33	4,05	4,12
Alacak Devir Hızı	27,10	31,38	30,43	31,60	32,81
Stok Devir Hızı	13,57	14,02	14,13	14,34	14,92
Borç Devir Hızı	6,53	7,20	6,60	6,72	6,82
Faaliyet Süreleri					
Alacak Tahsil Süresi	13,47	8,48	12,00	11,55	11,12
Stok Devir Süresi	26,89	26,04	25,84	25,45	24,47
Borç Devir Süresi	55,89	50,67	55,34	54,29	53,50
Mali Bünye Oranları					
Mali Borç / Aktif	26,08	29,18	28,42	0,42	0,00
Mali Borç / Özsermaye	98,67	114,31	101,76	1,08	0,00
Gider ve Maliyet Oranları					
Faaliyet Gideri Net Satış	11,55	12,27	12,23	12,93	12,86
Finansman Gider Net Satış	1,44	1,64	1,65	0,04	0,04
Net Finansman Gideri Net Satış	1,03	1,61	1,60	-0,12	-0,14

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Şişli Şubesi

Halaskargazi Cad. No:111 D:4 Kat:1 Şişli/İstanbul
Tel: 0212 395 32 33 Faks: 0212 230 81 15

Balıkesir İrtibat Bürosu

Eski Kuyumcular Mahallesi, Mekik Sokak, Korkmaz İş Hanı No: 18 Balıkesir
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

Sevgül DÜZGÜN
Araştırma Müdürü
212 3953213

sevgul.duzgun@piramitmenkul.com.tr

UYARI: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.