

BIMAS / Bim Mağazalar

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS), 2Ç23 Döneminde 2.845 Milyon TL net kar elde etti. Piyasa beklentisi Bim'in aynı dönemde 2.419 Milyon TL kar etmesi yönündeydi. Şirketin beklentilerin üzerinde net kar elde etmesinde yüksek enflasyon etkisiyle güçlü ciro büyümesi ve finansman gelirleri etkili oldu. Buna karşın yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin azalması ile birlikte giderlerin artması net karı törpülemiştir. Şirketin net karı, 2023 yılının ikinci çeyreğinde bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %70 artarken, çeyreklik bazda %110,1 artış kaydetti. Bim'in net kar marjı 2Ç23 döneminde 4,92 seviyesinde gerçekleşti.

Gıda enflasyonunun yüksek seyri ciroyu destekledi... Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %70 artarak 2Ç23 döneminde 57.878 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Şirketin satışlarındaki artışta enflasyonist ortamla beraber artan birim fiyatlarındaki artış etkili oldu. Devam eden yüksek enflasyonun alım gücünü düşürmesiyle birlikte tüketicilerin benzer kalitede fakat düşük fiyatlı ürün bulma hevesleri indirim marketlerini sektörde avantajlı hale getirmede katkıda bulunmaya devam ediyor. Bim ise indirim marketlerinden oluşan Türkiye perakendecilik sektörünün lideri konumunda bulunuyor. Yüksek enflasyonist ortamın etkisiyle birlikte Şirket özelinde olumlu karşılamaktayız. Şirket'in 2Ç23 döneminde brüt karı %73,8 artış göstererek 10.694 Milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Artan brüt karda yüksek enflasyonist ortamın etkisiyle güçlü ciro büyümesi etkili oldu.

FAVÖK 4,3 Milyar TL gerçekleşti... Şirket 2Ç23 Döneminde 4,3 Milyar TL FAVÖK elde etti. Şirket FAVÖK'ü yıllık bazda %55 oranında artış gösterdi. FAVÖK Marjı 2023 yılının ikinci çeyreğinde %7,42 seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde %8,14 seviyesindeydi. Şirketin azalan FAVÖK Kar marjında operasyonel maliyetlerdeki artış etkili olmasına karşın Şirket'in kar marjlarında çeyreklik bazda iyileşmeler oldukça dikkat çekici.

Piyasa Bilgileri

| | |
|------------------------------|-----------|
| Kapanış (TL) | 252,50 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 153.318,0 |
| Halka Açık Piy. Değ. (mn TL) | 91.990,8 |
| Bugünkü Sermaye (bin TL) | 607.200 |
| Halka Açık Sermaye | 364.320 |
| Halka Açıklık Oranı | %60 |

Hisse Performansı (TL)

| | |
|----------------|----------|
| | Değ. (%) |
| 1 Aylık | 29,8 |
| 3 Aylık | 74,2 |
| Yılbaşına göre | 86,7 |
| Son 1 Yıl | 129,0 |

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

| | |
|----------------|----------|
| | Değ. (%) |
| 1 Aylık | 10,3 |
| 3 Aylık | 4,6 |
| Yılbaşına göre | 32,5 |
| Son 1 Yıl | -12,1 |

Piyasa Çarpanları

| | |
|-------|------|
| F/K | 16,4 |
| PD/DD | 5,9 |
| FD/NS | 0,8 |

Bilanço Özeti (Bin TL)

| | |
|---------------------|-------------|
| | 2023/06 |
| Aktifler | 83.649.126 |
| Net Borç | 10.541.081 |
| Net Döviz Pozisyonu | -86.935 |
| Net Satışlar | 109.212.659 |
| FAVÖK | 7.430.616 |
| Net Kar/Zarar | 4.199.297 |

| Özet Gelir Tablosu (bin TL) | 2Ç23 | 2Ç22 | Değ. (%) | 1Ç23 | Değ. (%) | 6A23 | 6A22 | Değ. (%) |
|-----------------------------|------------|------------|----------|------------|----------|-------------|------------|----------|
| Net Satışlar | 57.878.072 | 34.135.399 | 69,6 | 51.334.587 | 12,7 | 109.212.659 | 61.449.339 | 77,7 |
| Brüt Faaliyet Karı | 10.694.294 | 6.153.534 | 73,8 | 9.220.020 | 16,0 | 19.914.314 | 11.221.187 | 77,5 |
| Faaliyet Giderleri | 7.454.840 | 3.940.803 | 89,2 | 7.029.980 | 6,0 | 14.484.820 | 7.260.232 | 99,5 |
| Finansman Gelir/Gider | -381.107 | -267.013 | a.d. | -473.320 | a.d. | -854.427 | -481.511 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 3.239.454 | 2.212.731 | 46,4 | 2.190.040 | 47,9 | 5.429.494 | 3.960.955 | 37,1 |
| FAVÖK | 4.292.442 | 2.811.956 | 52,6 | 3.138.174 | 36,8 | 7.430.616 | 5.116.624 | 45,2 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 2.845.179 | 1.676.094 | 69,8 | 1.354.118 | 110,1 | 4.199.297 | 3.017.698 | 39,2 |

| Oranlar | 2Ç23 | 2Ç22 | Fark | 1Ç23 | Fark | 6A23 | 6A22 | Fark |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Brüt Karı Marjı (%) | 18,5 | 18,0 | 0,5 | 18,0 | 0,5 | 18,2 | 18,3 | 0,0 |
| Esas Faa.Karı Marjı (%) | 5,6 | 6,5 | -0,9 | 4,3 | 1,3 | 5,0 | 6,4 | -1,5 |
| Favök Marjı (%) | 7,4 | 8,2 | -0,8 | 6,1 | 1,3 | 6,8 | 8,3 | -1,5 |
| Net Kar Marjı (%) | 4,9 | 4,9 | 0,0 | 2,6 | 2,3 | 3,8 | 4,9 | -1,1 |

BIMAS / Bim Mağazalar

Mağaza Büyümesi Devam Ediyor... Bim'in mağaza sayısı 2023 yılının 2. Çeyreği itibarıyla 11.818 seviyesinde. Şirket'in hem yurtiçi hem de yurtdışı mağaza sayısında artış gerçekleşmiştir. Şubat ayında yaşanan deprem sonrası kalıcı olarak kaybedilen 225 adet mağaza etkili oldu. 2Ç23'te konsolide net 267 mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 219'u FİLE (2Ç22: 181), 659'u Fas (2Ç22: 604) ve 329'u Mısır (2Ç22: 302) operasyonlarıdır. BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı %62 gerçekleşmiştir. Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %89,3 paya sahipken FİLE %5,5 ve yurtdışı payı dağılımına baktığımızda, BİM-Fas %4,3, BİM-Mısır %0,9% olmaktadır. Bu sonuçlarla birlikte Bim'in yurtdışı payı toplamda %5,2 olmuştur.

2023 Yılı Beklentileri... Şirket 2023 yılı beklentilerini değiştirmedir. Şirket, 2023 yılında %75 (± 5) satış artışı yaşamayı beklerken, FAVÖK marjının %7,0 - %7,5 seviyesinde olması bekleniyor. Son olarak Yatırım Harcamasının Satışlara Oranının %3,5 seviyesinde olması bekleniyor.

Değerlendirme... Bim'in 2Ç23 net karının piyasa beklentisinin üstünde olmasını Şirket özelinde olumlu karşılıyoruz. Yüksek seyreden gıda enflasyonu, File operasyonları ve güçlü yurtdışı operasyon büyümesi Şirket'e pozitif katkı sunmuştur. Enflasyonist ortam ve fiyatlarda yükselişlerin perakende sektöründe daha hızlı ve kolay yansıtılabilmesi dolayısıyla önümüzdeki çeyreklerde finansalların güçlenmeye devam etmesini beklemekteyiz.

BIMAS / Bim Mağazalar

| Bilanço (Bin TL) | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/06 | 2023/06 | Değ.(%) |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| Dönen Varlıklar | 11.135.793 | 14.011.093 | 28.095.102 | 23.051.585 | 39.348.524 | 70,7 |
| Hazır Değerler | 1.112.693 | 1.497.058 | 2.181.753 | 1.656.285 | 3.981.304 | 140,4 |
| Ticari Alacaklar | 2.615.234 | 3.775.415 | 7.074.346 | 6.121.438 | 9.858.560 | 61,0 |
| Diğer Alacaklar | 13.554 | 55.627 | 109.889 | 82.728 | 550.378 | 565,3 |
| Stoklar | 4.228.394 | 6.692.940 | 14.631.983 | 13.041.124 | 18.787.457 | 44,1 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 106.625 | 132.344 | 1.108.114 | 640.081 | 1.622.209 | 153,4 |
| Duran Varlıklar | 12.294.499 | 16.401.029 | 36.589.331 | 19.434.997 | 44.300.602 | 127,9 |
| Ticari Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Maddi Duran Varlıklar | 6.230.953 | 7.898.133 | 22.540.650 | 9.130.886 | 24.933.470 | 173,1 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 43.461 | 66.645 | 65.034 | 93.144 | 98.600 | 5,9 |
| Diğer Duran Varlıklar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| TOPLAM AKTİFLER | 23.430.292 | 30.412.122 | 64.684.433 | 42.486.582 | 83.649.126 | 96,9 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 11.020.795 | 15.864.572 | 28.809.987 | 25.447.720 | 42.440.765 | 66,8 |
| Finansal Borçlar | 1.377.627 | 1.792.893 | 2.450.374 | 2.227.717 | 3.262.986 | 46,5 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Ticari Borçlar | 8.894.471 | 12.293.843 | 24.745.248 | 20.729.533 | 34.434.724 | 66,1 |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar | 748.697,00 | 1.777.836,00 | 1.614.365,00 | 2.490.470,00 | 4.743.055,00 | 90,4 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 5.233.810 | 6.738.478 | 10.465.043 | 8.033.575 | 15.057.140 | 87,4 |
| Finansal Borçlar | 4.715.679 | 6.349.151 | 9.460.474 | 7.616.029 | 13.827.970 | 81,6 |
| Ticari Borçlar | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | a.d. |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar | 518.131,00 | 389.327,00 | 1.004.569,00 | 417.546,00 | 1.229.170,00 | 194,4 |
| Öz Sermaye | 7.175.687 | 7.605.615 | 25.200.975 | 8.802.933 | 25.929.677 | 194,6 |
| TOPLAM PASİFLER | 23.430.292 | 30.412.122 | 64.684.433 | 42.486.582 | 83.649.126 | 96,9 |

| Temel Rasyolar | 2020 | 2021 | 2022 | 2022/06 | 2023/06 |
|----------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Cari Oran | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 0,9 |
| Likitide Oran | 0,6 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | 69,4 | 74,3 | 60,7 | 78,8 | 68,7 |
| T. Finansal borç / Aktif | 26,0 | 26,8 | 18,4 | 23,2 | 20,4 |
| Toplam Borç / Özsermaye | 226,5 | 297,2 | 155,8 | 380,3 | 221,7 |

| Gelir Tablosu (Bin TL) | 2Ç22 | 2Ç23 | Değ. (%) | 6A22 | 6A23 | Değ. (%) |
|---|------------|------------|----------|------------|-------------|----------|
| Satış Gelirleri | 34.135.399 | 57.878.072 | 69,6 | 61.449.339 | 109.212.659 | 77,7 |
| Satışların Maliyeti | 27.981.865 | 47.183.778 | 68,6 | 50.228.152 | 89.298.345 | 77,8 |
| Brüt Kar/Zarar | 6.153.534 | 10.694.294 | 73,8 | 11.221.187 | 19.914.314 | 77,5 |
| Faaliyet Giderleri | 3.940.803 | 7.454.840 | 89,2 | 7.260.232 | 14.484.820 | 99,5 |
| Net Esas Faaliyet Karı/Zararı | 2.212.731 | 3.239.454 | 46,4 | 3.960.955 | 5.429.494 | 37,1 |
| Esas Faaliyet Karı | 2.267.138 | 3.668.034 | 61,8 | 4.069.875 | 5.832.219 | 43,3 |
| FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar) | 2.811.956 | 4.292.442 | 52,6 | 5.116.624 | 7.430.616 | 45,2 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 1.676.094 | 2.845.179 | 69,8 | 3.017.698 | 4.199.297 | 39,2 |

| Karlılık Oranları | 2Ç22 | 2Ç23 | 6A22 | 6A23 |
|-------------------|------|------|------|------|
| Brüt Kar Marjı | 18,0 | 18,5 | 18,3 | 18,2 |
| Favök Marjı | 8,2 | 7,4 | 8,3 | 6,8 |
| Net Kar Marjı | 4,9 | 4,9 | 4,9 | 3,8 |

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

BIMAS/ Bim Mağazalar**Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:**

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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr