

## Bim

## 4Ç21 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Güçlü operasyonel performansın desteğiyle net kar beklentilerin üzerinde.** Bim yılın son çeyreğinde, hem bizim hem piyasa ortalama beklentisi olan 336 mn TL'nin üzerinde yıllık bazda %22,6 azalışla 638,7 mn TL net kar açıkladı. Net karda yıllık bazda gerçekleşen azalışta Rekabet Kurumu cezasına ilişkin ayrılan karşılık etkili oldu. Hatırlatmak gerekirse, fahiş fiyat soruşturması kapsamında Bim'in de aralarında bulunduğu zincir marketlere Rekabet Kurumu tarafından idari para cezası verilmişti. Söz konusu cezanın tutarı 958,1 mn TL tutarında olup, erken ödeme indirimi ile 718,6 mn TL'ye işaret ediyor. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda ise, beklentimizin üzerinde kaydedilen operasyonel performans ve ertelenmiş vergi geliri etkili oldu. Geçen yıl son çeyrekte 1,8 mn TL'lik ertelenmiş vergi gideri kaydeden şirket bu çeyrekte 44,5 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri elde etti. Beklentilerin üzerinde gerçekleşen son çeyrek finansalların hisse performansına yansımalarını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Ciro büyümesi beklentimiz ile benzer.** Geçen sene pandemi kısıtlarının etkisiyle oldukça güçlü baz olmasına rağmen, güçlü talep, hızlı mağaza açılışları ve yüksek gıda enflasyonunun etkisiyle güçlü ciro performansının sürdüğünü izliyoruz. Net satış gelirleri hem piyasa ortalama beklentisi olan 19,9 mlr TL hem de bizim beklentimiz olan 20,2 mlr TL ile uyumlu yıllık bazda %33,3 artışla 20,4 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. 4Ç21'de ortalama sepet büyüklüğünde yıllık bazda %18,2 ile güçlü artış gözlenirken, mağaza müşteri trafiği geçen çeyrekteki %0,1'lik sınırlı yükselişin ardından %3 artış gösterdi. Bim'in 4Ç21'de yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %21,7'lik artış kaydedildi. Şirket son çeyrekte Türkiye'de 7 yeni FİLE mağazası dahil net 155 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 4 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 10.489'a ulaştı. Mısır'da ise son çeyrekte yeni mağaza açılışı olmazken, 300 mağaza ile performansını sürdürdü.
- ✓ **Güçlü operasyonel marjlar.** Bim 4Ç21'de, piyasa ortalama beklentisi olan 1,77 mlr TL ve beklentimiz olan 1,86 mlr TL'nin üzerinde yıllık bazda %39,7 artışla 2,13 mlr TL FAVÖK açıkladı. 4Ç21'de %10,4 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu rakam piyasa beklentisininin 1,6 puan, beklentimizin ise 1,2 puan üzerinde bulunuyor. Dolayısıyla FAVÖK marjında yıllık bazda 0,5 puan, çeyrek bazda ise 1,8 puanlık artış görüldü.
- ✓ **Şirket yönetimi 2022 yılına ilişkin öngörülerini açıkladı.** 2022 ciro büyü beklentisini %55 (+ 5), FAVÖK marjı hedefini %8,5 (+ 0,5) ve yatırım harcamasının satışlara oranını %3,2 olarak öngördüklerini açıkladı.
- ✓ **Temettü kararını açıkladı.** Bim hisse başına brüt 2,0 TL ve net 1,80 TL olmak üzere 2021 yılı nakit kar payı dağılımına ilişkin karar aldı. Hak kullanım tarihi 15.06.2022 olarak belirlendi. Temettü verimliliği hissenin son kapanış fiyatına göre %2,7 temettü verimliliğine işaret ediyor.

## AL

Hisse Fiyatı: 74,90 TL

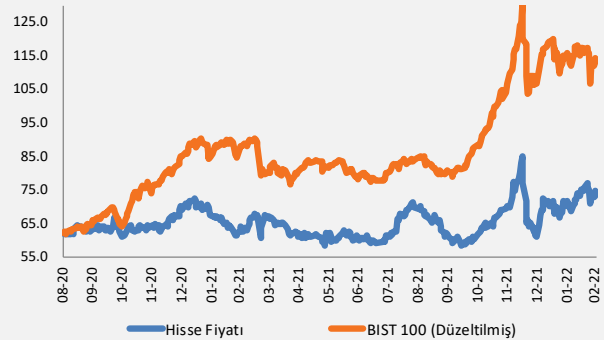
Hedef Fiyat: 98,80 TL

Getiri Potansiyeli: %32

## Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	74.90
52H En Yüksek (TL)	88.40
52H En Düşük (TL)	59.15
Piyasa Değeri (mn TL)	45,479
Piyasa Değeri (mn USD)	3,220
Halka Açıklık Oranı (%)	73.88
Konsensus HF (TL)	97.22
Konsensus Tavsiye	84.6% B / 15.4% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	46.9
HL Y HBK (2022T)	6.1
Konsensus HBK (2022T)	6.6

## Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	4Ç21	4Ç20	Yıllık değ.	Çeyrekse1 deę.	3Ç21	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satıřlar</b>	<b>20.405</b>	<b>15.309</b>	<b>33,3%</b>	<b>16,9%</b>	<b>17.457</b>	<b>20.196</b>	<b>19.957</b>
Satışların maliyeti	16.350	12.443	31,4%	15,3%	14.175	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>4.055</b>	<b>2.866</b>	<b>41,5%</b>	<b>23,5%</b>	<b>3.282</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>19,9%</i>	<i>18,7%</i>	<i>1,2%</i>	<i>1,1%</i>	<i>18,8%</i>	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>2.423</b>	<b>1.695</b>	<b>43,0%</b>	<b>9,2%</b>	<b>2.220</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satıřlar</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,1%</i>	<i>0,8%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>12,7%</i>	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>1.631</b>	<b>1.171</b>	<b>39,4%</b>	<b>53,5%</b>	<b>1.063</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>0,3%</i>	<i>1,9%</i>	<i>6,1%</i>	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>2.131</b>	<b>1.525</b>	<b>39,7%</b>	<b>41,1%</b>	<b>1.510</b>	<b>1.859</b>	<b>1.772</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,0%</i>	<i>0,5%</i>	<i>1,8%</i>	<i>8,6%</i>	<i>9,2%</i>	<i>8,9%</i>
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>639</b>	<b>825</b>	<b>-22,6%</b>	<b>-27,7%</b>	<b>884</b>	<b>336</b>	<b>337</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>3,1%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>5,1%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,7%</i>

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi

**12 aylık hedef fiyatımızı 86,50 TL'den 98,80 TL'ye yükseltiyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen son çeyrek finansallarının ardından modelimizi güncelliyoruz. Küresel gıda fiyatlarında yükselişin önümüzdeki dönemde devam edeceği öngörüsüyle 2022 yılı tahminlerimizde yukarı yönlü revizyona gidiyoruz. Bim'in 2022'de 105,8 m1r TL ciro, 8,9 m1r TL FAVÖK ve 4,4 m1r TL net kar açıklamasını bekliyoruz. Bu doğrultuda, 12-aylık hedef fiyatımızı 86,50 TL'den 98,80 TL'ye yükseltiyor, 'AL' tavsiyemizi ise sürdürüyoruz. Dięer taraftan, FILE operasyonlarına yönelik internette alışveriş platformunun hizmet vermeye başladığını biliyoruz. File operasyonlarında online satışlara başlanmasının uzun vadede büyümeyi destekleyeceğini düşünüyoruz. Ayrıca şirketin yurtdışı operasyonlarda gösterdiği lokalleşme stratejisini olumlu değerlendiriyoruz.

# Künye & Çekince

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

## Halk Yatırım Araştırma

[Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr](mailto:Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr)

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	<a href="mailto:BTokali@halkyatirim.com.tr">BTokali@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya , Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 81 85
Ebru USTA	Yönetmen Makroekonomi	<a href="mailto:EUsta@halkyatirim.com.tr">EUsta@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 16
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Havacılık, Dayanıklı Tüketim	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Yardımcısı Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 212 314 87 26

### ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmî Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim