

## Bim

### 4Ç22 Finansal Sonuçlar - Pozitif

- ✓ **Ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle beklentilerin üzerinde net kar.** Bim geçtiğimiz yılın son çeyreğinde, hem piyasa ortalama beklentisi olan 2.231 mın TL hem de beklentimiz olan 2.396 mın TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %426,6 artışla 3.364 mın TL net kar açıkladı. Beklentimizin üzerinde gerçekleşen net karda, ertelenmiş vergi gelirinin beklentimizin oldukça üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Şirket söz konusu dönemde 837,3 mın TL ertelenmiş vergi geliri kaydetti. Net karı ertelenmiş vergi gelirinden arındırdığımızda 2.527 mın TL seviyesinde hesaplıyoruz. Böylece beklentimizin %5,5, piyasa ortalama beklentisinin %13 üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Finansal sonuçlarının hisse performansına yansımansını 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Yıllık bazda güçlü ciro büyümesi.** Güçlü talep, yüksek gıda enflasyonu, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle güçlü ciro büyümesi kaydedildi. Net satış gelirleri, hem piyasa ortalama beklentisi olan 45,1 mır TL hem de beklentimiz olan 46 mır TL ile uyumlu yıllık bazda %120,6 artışla 45,4 mır TL seviyesinde gerçekleşti. 4Ç22'de ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %103,6, mağaza müşteri trafiği ise %1,1 artış gösterdi. Bim'in 4Ç22'de yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %105,9'luk artış kaydedildi. Şirketin geçtiğimiz yılın son çeyreğinde Türkiye'de 10 yeni FILE mağazası dahil net 214 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 17, Mısır'da 5 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 11.510'a ulaştı.
- ✓ **Operasyonel karlılık piyasa beklentisinin üzerinde, beklentimiz ile uyumlu.** Bim 4Ç22'de, piyasa ortalama beklentisi olan 3,7 TL'nin %6,4 üzerinde, beklentimiz olan 3,9 mır TL ile benzer yıllık bazda %77,4 artışla 3,9 mır TL FAVÖK açıkladı. Maliyet baskısının azalmasına bağlı olarak çeyreklik bazda FAVÖK marjında 1,6 puanlık iyileşme görüldü de, yıllık bazda yüksek baz etkisi nedeniyle FAVÖK marjında 1,4 puanlık daralma kaydedildi. 4Ç22'de %7,0 FAVÖK marjı kaydedilirken, bu oran piyasa beklentisinin 0,5 puan üzerinde bir gerçekleşmeye işaret ediyor. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı ise yıllık bazda 0,2 puan gerileyerek %11,4 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket 2023 yılına ilişkin finansal öngörülerini açıkladı.** Konsolide satış büyüme hedefi yıllık bazda %75 (+/- %5), FAVÖK Marjı (TFRS 16 dahil): %7,0-7,5 seviyesinde beklenirken, yatırım harcamalarının satışlara oranı %3,5 seviyesinde öngörüldü.
- ✓ **12 aylık hedef fiyatımız olan 199,50 TL'yi ve AL tavsiyemizi koruyoruz.** Yüksek enflasyon, hızlı mağaza açılışları ve tüketicilerin artan bütçe hassasiyeti ışığında talebin indirim marketlere kaymasının etkisiyle, Bim'in güçlü ciro performansını sürdüreceğini düşünüyoruz. Enerji maliyetlerindeki artışa ek olarak lojistik ve personel giderlerindeki artışlar FAVÖK marjını baskılayan unsurlar olarak belirlerken; genişleyen ürün portföyünün ve rekabetçi fiyat politikası ile artan mağaza trafiğinin bu etkiyi azaltacağını düşünüyoruz. Bim için 199,50 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı koruyor ve 'AL' tavsiyemizi sürdürüyoruz.

# AL

Hisse Fiyatı: 144,30 TL

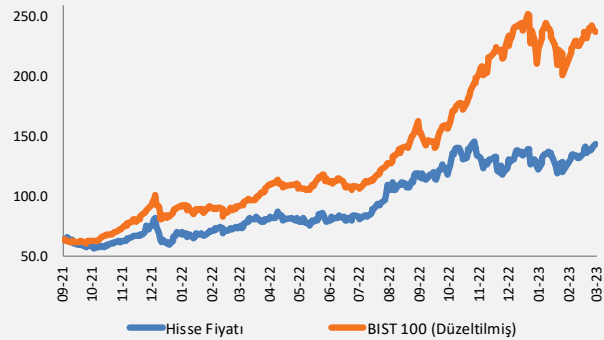
Hedef Fiyat: 199,50 TL

Getiri Potansiyeli: %38

#### Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	144.30
52H En Yüksek (TL)	150.50
52H En Düşük (TL)	75.50
Piyasa Değeri (mın TL)	87,619
Piyasa Değeri (mın USD)	4,619
Halka Açıklık Oranı (%)	73.55
Konsensus HF (TL)	194.83
Konsensus Tavsiye	95.5% B / 4.4% H / 0% S
3A Hacim (mın USD)	56.6
HLY HBK (2023T)	17.8
Konsensus HBK (2023T)	11.3

#### Fiyat Performansı



# Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	4Ç22	4Ç21	Yıllık değ.	Çeyreksele değ.	3Ç22	HLY Araştırma Beklentisi	Piyasa Beklentisi*
<b>Net satışlar</b>	<b>45.393</b>	<b>20.576</b>	<b>120,6%</b>	<b>10,6%</b>	<b>41.026</b>	<b>46.058</b>	<b>45.091</b>
Satışların maliyeti	37.053	16.474	124,9%	9,7%	33.779	-	-
<b>Brüt kâr</b>	<b>8.340</b>	<b>4.102</b>	<b>103,3%</b>	<b>15,1%</b>	<b>7.247</b>	-	-
<i>Brüt kâr marjı</i>	<i>18,4%</i>	<i>19,9%</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,7%</i>	<i>17,7%</i>	-	-
<b>Faaliyet Giderleri</b>	<b>5.161</b>	<b>2.375</b>	<b>117,3%</b>	<b>2,2%</b>	<b>5.048</b>	-	-
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	<i>11,4%</i>	<i>11,5%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>12,3%</i>	-	-
<b>FVÖK</b>	<b>3.178</b>	<b>1.727</b>	<b>84,1%</b>	<b>44,6%</b>	<b>2.199</b>	-	-
<i>FVÖK marjı</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>1,6%</i>	<i>5,4%</i>	-	-
<b>FAVÖK</b>	<b>3.949</b>	<b>2.226</b>	<b>77,4%</b>	<b>37,9%</b>	<b>2.865</b>	<b>3.891</b>	<b>3.712</b>
<i>FAVÖK marjı</i>	<i>8,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>1,7%</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,4%</i>	<i>8,2%</i>
<b>Net kâr (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>3.364</b>	<b>639</b>	<b>426,6%</b>	<b>89,5%</b>	<b>1.775</b>	<b>2.396</b>	<b>2.231</b>
<i>Net kâr marjı</i>	<i>7,4%</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,1%</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,2%</i>	<i>4,9%</i>

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma \* Research Turkey Anketi



# 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> +90 216 547 81 88
İlknur TURHAN	Müdür Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda	<a href="mailto:ITurhan@halkyatirim.com.tr">ITurhan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım	<a href="mailto:ABayram@halkyatirim.com.tr">ABayram@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 30
Mehmet Bilal BİRCAN	Uzman Bankacılık, Dayanıklı Tüketim,	<a href="mailto:MBircan@halkyatirim.com.tr">MBircan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 82 53
Emil ABDULLAYEV	Uzman Demir-Çelik, Petrol & Gaz	<a href="mailto:EAbdullayev@halkyatirim.com.tr">EAbdullayev@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 87 24
Yasin SARIHAN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	<a href="mailto:YSarihan@halkyatirim.com.tr">YSarihan@halkyatirim.com.tr</a> +90 216 547 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.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim