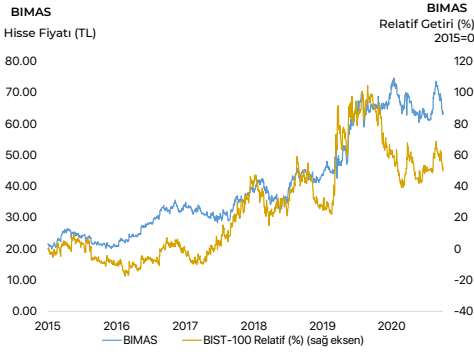


9 Kasım 2021 Salı

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Perakende
Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS TI
Fiyat TL (08.11.2021)	67,20
52-hafta fiyat aralığı (TL)	57,35 - 75,48
Piyasa Değeri (TL mn)	40,804
Piyasa Değeri (USD mn)	4,213
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	28,971
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	2,991
Hisse Sayısı (mn)	607
Halka Açıklık Oranı (%)	71
Firma Değeri (TL mn)	44,454
Firma Değeri (USD mn)	4,590
Net Borç (TL mn)	3,651
Net Borç (USD mn)	377
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	268,0
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	29,9
3A OIH/Piyasa Değeri (%)	0,7
3A OIH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	0,9
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	66,4

**İşlem Hacmi**

	1h	1a	3a
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	5,7	6,5	4,1
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	370,5	406,2	268,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	38,4	43,0	29,9
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	65,5	62,8	66,4

**Hisse Fiyatı Performansı**

	1h	1a	3a
BIMAS Getiri (%)	5	9	-1
BIST-100 Getiri (%)	5	15	14
BIMAS Relatif Getiri (%)	0	-6	-13

**Finansal Göstergeler**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Net Satışlar (TL mn)	40,212	55,495	17,163	13,560	17,457
Brüt Kar (TL mn)	6,985	10,121	3,223	2,511	3,282
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	2,122	3,786	1,098	888	1,095
VAFÖK (TL mn)	3,149	5,067	1,516	1,217	1,510
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-643	-568	-159	-75	-178
Net Kar/Zarar (TL mn)	1,225	2,607	725	654	884
Toplam Brüt Borç (TL mn)	4,312	6,093	7,143	5,704	7,433
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	1,032	1,378	1,576	1,222	1,603
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	3,280	4,716	5,566	4,482	5,830
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2,615	2,317	4,354	2,024	3,651

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlanmış tarihten itibaren mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

**Beklentilerin Üstünde Net Kar**

BİM 2021'in 3. Çeyreğinde 17.46 milyar TL net satış, 1.51 milyar TL FAVÖK, 884 milyon TL net kar açıkladı. Açıklanan net satış ve FAVÖK rakamı analistlerin ve bizim beklentilerimiz dahilindeyken net kar analist beklentilerinden %18,6, bizim beklentimizden de %17 yukarıdadır.

Geçen yılın aynı çeyreğine göre aynı mağaza trafik sayıları sabit kalırken enflasyonist sebeplerden dolayı aynı mağaza sepet hacmi %18,6, aynı mağaza satışları ise %18,7 artmıştır. Buna rağmen şirketin net satış rakamının %29 artmış olması şirketin hala organik olarak mağaza açılışlarıyla büyüdüğünü göstermektedir. 2021'nin 2. Çeyreğinde 10.000 mağazanın üzerine geçen şirket bu çeyrekte de mağaza açılışlarında hız kesmemiş ve 214 yeni mağaza açarak 10.330 adet mağazaya ulaşmıştır. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğinde 9.147 adet mağazası olan BİM'in mağaza sayısını bir yılda %13 ya da 1.183 adet artırımını belirtmekte fayda var.

Artan inşaat maliyetleri sebebiyle yatırım harcamaları/satışlar rakamı 2. Çeyreğe kadar son 1 yıldır düzenli olarak artmaktayken bu çeyrek cironun da yükselmesiyle 50 bp azalarak %3 seviyesinde kalmıştır. Şirketin operasyonlarından elde ettiği rakamlar dahilinde brüt ve FAVÖK marjlarında gözle görülür bir değişim olmazken net kar marjı 90 bp artarak %5,1 olarak gerçekleşmiştir. Yasal defterlerde kayıtlı sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesiyle elde edilen ertelenmiş vergi geliri 3. Çeyrek net kar rakamına katkı sağlamış olup analist beklentilerinden yüksek gelen kar bununla açıklanabilmektedir. Böylece şirketin bu çeyrekte ödediği efektif vergi oranı %10 olarak kaydedilmiştir. Tüm bunların sonucunda net kar çeyreklik olarak %22, yıllık olarak %35 yükselmiştir.

13,1 F/K oranıyla işlem gören BİM'in finansallarını beğeniyor ve beklentilerin üstünde gelen net kar rakamının hisse fiyatına pozitif yansıtacağını düşünüyor.

**Değerleme**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	Güncel
F/K	23,1	17,6	13,1	20,1	13,1
F/DD	6,7	6,4	6,8	7,9	6,1
F/Satışlar	1,0	0,8	0,7	0,8	0,6
FD/VAFÖK	14,1	8,7	8,3	10,1	7,6

**Karlılık**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
Brüt Marj (%)	17,4	18,2	18,8	18,5	18,8
VAFÖK Marj (%)	7,8	9,1	8,8	9,0	8,6
Net Kar Marj (%)	3,0	4,7	4,2	4,8	5,1
Aktif Karlılığı (%)	9,5	13,5	12,8	11,9	13,0
Özsermaye Karlılığı (%)	32,4	49,2	48,4	44,9	49,5

**Finansal Risk Göstergeleri**

	2019	2020	2021/2Q	2020/3Q	2021/3Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	1,758	2,051	1,755	2,072	2,298
Borç/Özkaynaklar (x)	2,51	2,27	3,41	2,89	2,91
Net Borç/VAFÖK (x)	0,83	0,46	0,78	0,47	0,62
Özsermaye	4,237	7,176	5,687	5,375	6,857