



Bim Mağazalar

3Ç18 Sonuçları

12 Kasım 2018

Bim Mağazalar, 3Ç18'de 8.460 mn TL satış geliri (konsensüs: 8.132 mn TL), 562 mn TL FAVÖK (konsensüs: 464 mn TL) ve 364 mn TL net kar (konsensüs : 311 mn TL) açıklamıştır.

Net satışlar 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %35.1 artışla 8.5 milyar TL açıklanarak 8.1 milyar TL olan piyasa beklentilerini aşmıştır. Şirket, 3Ç18'de 112 yeni mağaza açarken, mağaza büyümesi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %10 olmuştur. Böylelikle 9A18 itibarıyla toplam yeni açılan mağaza sayısı 558'e ulaşmıştır. Aynı mağaza satışları ise 3Ç18'de %23,3 artışla 13.940 TL (mağ. başı günlük) olarak gerçekleşmiştir.

FAVÖK 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63.8 artışla 562.3 milyon TL olmuş ve 464 milyon TL olan piyasa beklentilerinin üzerinde açıklanmıştır. FAVÖK marjı ise 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.2 puan artışla %6.6 olmuştur. Beklentilerin üzerinde gelen güçlü satış gelirleri büyümesi ve brüt karlılık faaliyet performansını olumlu etkilemiştir.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %60.2 oranında artışla 363.8 milyon TL (beklenti: 311 milyon TL) olmuştur.

2018 yılı ilk dokuz ay itibarıyla şirketin net nakdi bir önceki çeyreğe göre %39 artış kaydederek 1.123 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

2018 Yılı Beklentileri: Güçlü gelen 3Ç18 finansal sonuçları sonrasında şirket 2018 yıl sonu beklentilerini yukarı yönlü revize etmiştir. 2018 yıl sonu için %20 ve üzeri olan satış gelirleri beklentisi yaklaşık %30'a yükseltmiştir. 9A18 itibarıyla satış gelirleri büyümesi %28 olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı önceki hedefi ise %4,5 - 5,5 aralığından, 9A18 itibarıyla gerçekleşen FAVÖK marjı gelişimine istinaden, %5,5 ve üzerine revize edilmiştir (9A18 FAVÖK marjı: %5,9). Yatırım harcamaları beklentisi yaklaşık 750 milyon TL ile ve konsolide yeni mağaza açılışları yaklaşık 730 adet ile aynı kalmıştır.

SONUÇ: Bim Mağazalar, yüksek enflasyonun katkı sağladığı satış gelirleri ve güçlü operasyonel sonuçlar ile 3Ç18'de 562 milyon TL FAVÖK elde ederek 464 milyon TL olan piyasa beklentilerini aşmıştır. Net kar ise yıllık %60'lık güçlü artışla 364 milyon TL (beklenti: 311 milyon TL) olarak açıklanmıştır. Bim Mağazalar için 3Ç18 finansallarının etkisini ve nakit pozisyonunu olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse 2018 yıl sonu beklentilerine göre 13.17x FD/FAVÖK ve 21.07x F/K ile işlem görmektedir.

Milyon TL	2018/09	2017/09	Δ%	3Ç18	2Ç18	3Ç17	% (ç/ç)	% (y/y)
Net Satışlar	23,229	18,182	28	8,460	7,799	6,263	8.5	35
Brüt Kar	4,178	3,126	34	1,584	1,376	1,087	15	46
Esas Faaliyet Karı	1,117	781	43	472	358	276	32	71
FAVÖK	1,368	972	41	562	442	343	27	64
Net Kar	891	641	39	364	293	227	24	60
Brüt Kar Marjı	18 %	17 %	0.8 p	19 %	18 %	17 %	1.1 p	1.4 p
Faaliyet Kar Marjı	4.8 %	4.3 %	0.5 p	5.6 %	4.6 %	4.4 %	1.0 p	1.2 p
FAVÖK Marjı	5.9 %	5.3 %	0.5 p	6.6 %	5.7 %	5.5 %	1.0 p	1.2 p
Net Kar Marjı	3.8 %	3.5 %	0.3 p	4.3 %	3.8 %	3.6 %	0.5 p	0.7 p
Net Borç	-1,123	-969	16	-1,123	-808	-969	39	16
Net Borç / FAVÖK	-0.7	-0.8	-0.16	-0.7	-0.5	-0.8	21	-16
Net Borç / Özkaynaklar	-0.4	-0.5	-0.23	-0.4	-0.3	-0.5	22	-23

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Ö/Y

3Ç18 Finansal Sonuçlar

Hisse Bilgileri

Sektör	Perakende Ticaret
Bloomberg/ Reuters Kodu	BIMAS TI/BIMAS.IS
Fiyat (TL/ Hisse)	77.00
Hedef Fiyat (12A, TL/ Hisse)	-
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	61.92-82.16
Piyasa Değeri (Milyon TL)	23,377
Firma Değeri (Milyon TL)	22,254
Halka Açık PD (Milyon TL)	14,026
Ort. İşlem Hacmi (3 Aylık, Milyon TL)	91.92
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	304
Dolaşımdaki Paylar(%)	67.56
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % / En Son)	%67,32
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % /3 Ay Önce)	%66,68

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1,076.38	1,135.04	1,218.02	933.61
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	84,683.56	90,275.11	91,915.02	67,936.79
Fiyat Aralığı (TL/Hisse)	76.9 - 79.5	76.4 - 82.1	62.6 - 82.2	61.9 - 82.2

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	9	14	-1
BIST 100'e göre Relatif Getiri	1	14	24	18

Ortaklık Yapısı

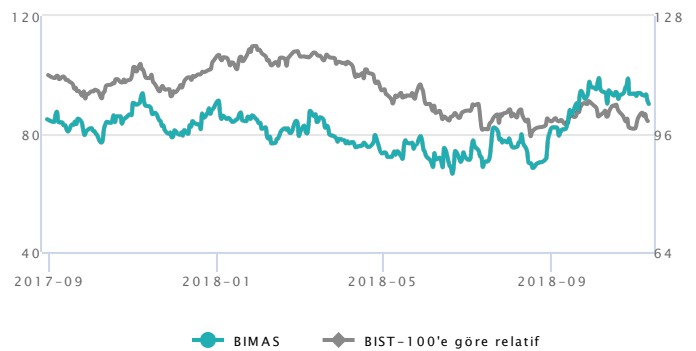
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
DIĞER	73.9
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	14.8
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	10.5
HİSSE GERİ ALIM	0.9

Şirket Özeti

Hisse Faaliyet Alanı

Şirket, perakendecilik sektöründe faaliyet göstermekte olup, içerisinde özel markaların da bulunduğu yaklaşık 700 ürünün oluşan ürün yelpazesini Türkiye çapında faaliyet gösteren mağazaları aracılığıyla satmaktadır.

Fiyat Performansı



Ceren BAKÇAY

cbakcay@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.