

07.11.2017

BİM (EÜ)

3Ç17 Finansal Sonuçlar - Olumlu

Beklentiler üzerinde operasyonel performans

- BİM 3Ç17 sonuçlarında, güçlü operasyonel performansın etkisiyle beklentilerin üzerinde 227mn TL net kar açıkladı.
- Şirket üçüncü çeyrekte %24 satış büyümesi ve beklentilerin üzerinde %30 FVAÖK büyümesi kaydetmiştir. Bugün hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.
- Şirket 3Ç17'de %12 aynı mağaza satış büyümesi kaydederken, mağaza trafik büyümesi %1.3 seviyesinde gerçekleşti.
- Güncel çarpanlarla BİM için hedef fiyatımızı 81.40TL (önceki 70.50TL) olarak revize ettik; Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.

Türkiye'de 86, yurtdışında 22 yeni mağaza açılışı

- Şirket, 3Ç17'de Türkiye'de 86 yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek, yurtiçinde toplam 6,000 mağaza sayısına ulaşmıştır. BİM yılsonunda sonu itibarıyla 16 yeni mağaza açılışıyla Fas'ta 374; Mısır'da 6 yeni mağaza açılışıyla 261 mağaza sayısına ulaşmıştır.
- BİM 2017'de Türkiye'de 500 yeni mağaza, Fas'ta 60 yeni mağaza ve Mısır'da 50 yeni mağaza açmayı hedeflemektedir. Ayrıca, yıl sonunda 45 File mağaza sayısına ulaşılması hedeflenmektedir.
- 2017 mağaza hedeflerinin ulaşılabilir olduğunu düşünüyoruz. Şirket 3Ç17'de Mısır'da FVAÖK seviyesinde başabaş noktasına ulaşmıştır.

0.3 puan yıllık bazda artışla 5.5% FVAÖK marjı

- BİM 3Ç17'de %17.4 brüt kar marjı, sektördeki yüksek rekabete rağmen, yıllık bazda 0.2 puan artmıştır. FVAÖK marjı ise yıllık bazda 0.3 artarak, %5.5 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- BİM bugün 16:30'da 3Ç17 sonuçlarıyla ilgili telekonferans gerçekleştirecektir.

3Ç17	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	6,263	6,177	6,257
FVAÖK (TLmn)	343	315	330
FVAÖK Marjı	5.5%	5.1%	5.3%
Net Kar (TLmn)	227	208	219

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
79.95 TL	81.40TL	2%

Hisse Senedi Bilgileri

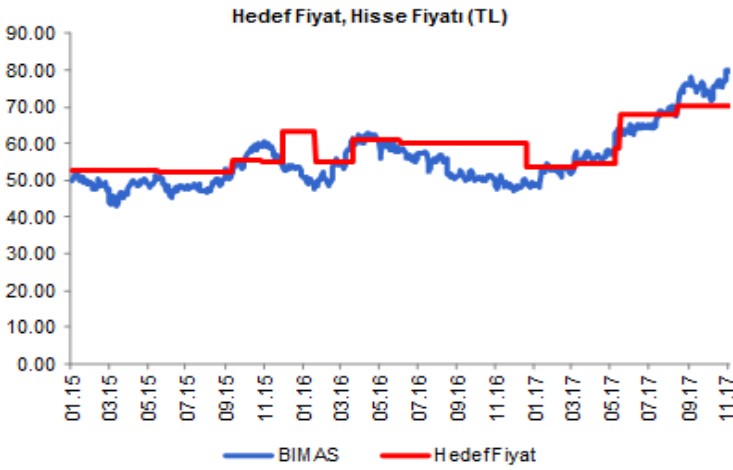
Bloomberg/Reuters:	BIMAS.TI / BIMAS.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	24,273
Piyasa Değeri (ABD\$mn)	6,290
Firma Değeri (TLmn)	23,303
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	0% 12% 12%
12 Ay Aralığı (TL):	46.28 / 79.95
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	13.3
YBB TL Getiri:	65%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	304
Halka Açıklık Oranı (%):	60

Özet Finansallar	2015	2016	2017T	2018T
Net Satışlar (TLmn)	17,428	20,072	23,443	27,118
FVAÖK (TLmn)	865	997	1,150	1,338
Net Kar (TLmn)	583	671	734	837
FVAÖK Marjı (%)	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%
F/K (x)	41.6	36.2	33.1	29.0
FD/FVAÖK (x)	26.9	23.4	20.3	17.4
FD/Satış (x)	1.34	1.16	0.99	0.86
Hisse başına kar (TL)	1.92	2.21	2.42	2.76

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)					Değişim						
	3Ç16	4Ç16	1Ç17	2Ç17	3Ç17	9A16	9A17	3Ç17/3Ç16	3Ç17/2Ç17	9A17/9A16	
Net Satışlar	5,056	5,234	5,707	6,213	6,263	14,838	18,182	24%	1%	23%	
Brüt Kar	868	881	986	1,054	1,087	2,482	3,126	25%	3%	26%	
Faaliyet Karı	210	201	244	261	276	582	781	32%	6%	34%	
FVAÖK	264	260	304	325	343	737	972	30%	6%	32%	
Net Diğer Gelir/Gider	2	4	3	3	5	10	11	109%	47%	8%	
Finansal Gelirler (net)	7	32	7	8	8	8	22	8%	0%	171%	
Vergi	-48	-48	-55	-59	-62	-130	-175	a.d.	a.d.	a.d.	
Net Kar	172	193	198	216	227	478	641	32%	5%	34%	
Net Nakit	633	578	746	574	969	633	969				
Çalışma Sermayesi	781	861	910	783	1,005	781	1,005				
Özsermaye	1,783	1,901	2,105	1,865	2,098	1,783	2,098				
Rasyolar											
Brüt Kar Marjı	17.2%	16.8%	17.3%	17.0%	17.4%	16.7%	17.2%	0.2 puan	0.4 puan	0.5 puan	
Faaliyet Kar Marjı	4.1%	3.8%	4.3%	4.2%	4.4%	3.9%	4.3%	0.3 puan	0.2 puan	0.4 puan	
FVAÖK Marjı	5.2%	5.0%	5.3%	5.2%	5.5%	5.0%	5.3%	0.3 puan	0.3 puan	0.4 puan	
Net Kar Marjı	3.4%	3.7%	3.5%	3.5%	3.6%	3.2%	3.5%	0.2 puan	0.1 puan	0.3 puan	

Analist: Irem Okutgen

iokutgen@garanti.com.tr



	Tarih	Tavsiye	Hedef Fiyat
1	02.01.15	EP	52.70
2	20.05.15	EP	52.20
3	22.05.15	EP	52.20
4	14.09.15	EP	55.60
5	30.10.15	EP	55.20
6	02.12.15	EP	63.50
7	13.01.16	EP	63.50
8	22.01.16	EP	55.20
9	22.03.16	EP	60.85
10	06.06.16	EP	60.25
11	21.12.16	EP	53.70
12	07.03.17	EP	54.40
13	09.05.17	EP	58.50
14	17.05.17	EP	67.80
15	15.08.17	EP	70.50

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekilde ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım
Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No:1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.