

07.03.2017

BİM (EP)

4Ç16 Finansal Sonuçlar - Olumlu

- BİM 4Ç16 sonuçlarında, kur farkı gelirlerinin etkisiyle beklentilerin üzerinde 193mn TL net kar açıkladı. Operasyonel performans beklentilere yakın gerçekleşti.
- Şirket'in ilk çeyrekteki %15 satış büyümesi ve %5 FVAÖK marjı beklentilere paraleldir. Bugün hisse etkisinin hafif olumlu olmasını bekliyoruz.
- Güncel çarpanlarla BİM için hedef fiyatımızı 54.40TL (önceki 53.70TL) olarak revize ettik; Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi sürdürüyoruz.
- BİM 4Ç16'da satışlarda yıllık bazda %15 artış kaydederek, 5,234mn TL konsolide gelir açıkladı. Şirket, 4Ç16'da Türkiye'de 165 yeni mağaza açılışı gerçekleştirerek (2016 toplam 630 yeni mağaza açılışı), yurtiçinde toplam 5,602 mağaza sayısına ulaşmıştır. BİM yılsonunda sonu itibarıyla Fas'ta 329 Mısır'da 215 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 içerisinde 25 yeni File mağazası açmayı planlamaktadır. Şirket %15-18 ciro büyümesi ve %5 FVAÖK marjı hedeflemektedir.
- BİM 4Ç16'da 881mn TL brüt kar (yıllık bazda %19 artış) ve 204mn TL FVAÖK (yıllık %13 artış) elde etti. %16.8 brüt kar marjı, 4Ç16'da sektördeki yüksek rekabete rağmen, yıllık bazda 0.5 puan artmıştır. FVAÖK marjı ise artan satış ve pazarlama giderlerinin etkisiyle yıllık bazda 0.1 daralarak, %5.0 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- BİM bugün 17:00'da 4Ç16 sonuçlarıyla ilgili telekonferans gerçekleştirecektir.

| 4Ç16 | Açıklanan | Konsensus | Garanti |
|---------------------|-----------|-----------|---------|
| Net Satışlar (TLmn) | 5,234 | 5,213 | 5,238 |
| FVAÖK (TLmn) | 260 | 254 | 261 |
| FVAÖK Marjı | 5.0% | 4.9% | 5.0% |
| Net Kar (TLmn) | 193 | 166 | 173 |

| Mevcut Hisse Fiyatı | Hedef Hisse Fiyatı | Potansiyel Getiri |
|---------------------|--------------------|-------------------|
| 53.50 TL | 54.40TL | 2% |

| Hisse Senedi Bilgileri | | | |
|---------------------------------|--------------|---------------------|-------|
| Bloomberg/Reuters: | | BIMAS.TI / BIMAS.IS | |
| Piyasa Değeri (TLmn) | 16,243 | | |
| Piyasa Değeri (ABD\$mn) | 4,376 | | |
| Firma Değeri (TLmn) | 15,664 | | |
| Relatif Performans: | 1 ay | 3 ay | 12 ay |
| | -2% | -8% | -14% |
| 12 Ay Aralığı (TL): | 46.94 / 61.8 | | |
| Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay: | 9.1 | | |
| YBB TL Getiri: | 9% | | |
| 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) | 27.9 | 24.2 | 22.1 | 19.4 |
| FD/FVAÖK (x) | 18.1 | 15.7 | 13.6 | 11.7 |
| FD/Satış (x) | 0.90 | 0.78 | 0.67 | 0.58 |
| Hisse başına kar (TL) | 1.92 | 2.21 | 2.42 | 2.76 |

| Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar (mn TL) | | | | | | | | Değişim | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| | 4Ç15 | 1Ç16 | 2Ç16 | 3Ç16 | 4Ç16 | 12A15 | 12A16 | 4Ç16/4Ç15 | 4Ç16/3Ç16 | 12A16/12A15 |
| Net Satışlar | 4,536 | 4,811 | 4,971 | 5,056 | 5,234 | 17,428 | 20,072 | 15% | 4% | 15% |
| Brüt Kar | 740 | 797 | 818 | 868 | 881 | 2,816 | 3,363 | 19% | 1% | 19% |
| Faaliyet Karı | 185 | 194 | 179 | 210 | 201 | 697 | 783 | 9% | -4% | 12% |
| FVAÖK | 229 | 243 | 230 | 264 | 260 | 865 | 997 | 13% | -2% | 15% |
| Net Diğer Gelir/Gider | 8 | 1 | 7 | 2 | 4 | 21 | 14 | -45% | 75% | -32% |
| Finansal Gelirler (net) | -12 | 6 | -5 | 7 | 32 | 30 | 40 | a.d. | 345% | 33% |
| Vergi | -40 | -44 | -39 | -48 | -48 | -166 | -178 | a.d. | a.d. | a.d. |
| Net Kar | 141 | 162 | 144 | 172 | 193 | 583 | 671 | 37% | 12% | 15% |
| Net Nakit | 329 | 451 | 350 | 633 | 578 | 329 | 578 | | | |
| Çalışma Sermayesi | 608 | 705 | 642 | 781 | 861 | 608 | 861 | | | |
| Özsermaye | 1,670 | 1,815 | 1,637 | 1,783 | 1,901 | 1,670 | 1,901 | | | |
| Rasyolar | | | | | | | | | | |
| Brüt Kar Marjı | 16.3% | 16.6% | 16.5% | 17.2% | 16.8% | 16.2% | 16.8% | 0.5 puan | -0.3 puan | 0.6 puan |
| Faaliyet Kar Marjı | 4.1% | 4.0% | 3.6% | 4.1% | 3.8% | 4.0% | 3.9% | -0.2 puan | -0.3 puan | -0.1 puan |
| FVAÖK Marjı | 5.1% | 5.0% | 4.6% | 5.2% | 5.0% | 5.0% | 5.0% | -0.1 puan | -0.3 puan | 0 puan |
| Net Kar Marjı | 3.1% | 3.4% | 2.9% | 3.4% | 3.7% | 3.3% | 3.3% | 0.6 puan | 0.3 puan | 0 puan |

Analist: Irem Okutgen
iokutgen@garanti.com.tr

UYARI NOTU

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.

Bu rapordaki 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 bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. Rapor 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
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

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. |
