

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. – 2015/12

BİM Birleşik Mağazalar A.Ş., 2015 yılının 4.çeyreğinde, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %71,2 oranında artışla, 141.129.000 TL net dönem karı elde etmiştir.

2015 yılının tamamına baktığımızda ise; şirketin net dönem karının, 2014 yılına kıyasla %47,5 oranında artış kaydettiğini ve 583.131.000 TL olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.

4.çeyrek performansı....

BIMAS'ın cirosu, 2015 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %20,8 artış kaydederek 4,5 milyar TL olarak gerçekleşmiş, satışların maliyetinin ciroya oranının düşüşü kaydederek karlılığa destek vermesi sonucu brüt karı %31,5 oranında artış kaydederken, faaliyet giderlerinin ciroya oranının %12,2 seviyesinde korunması ile şirketin net esas faaliyet karı ise daha dikkat çekici bir oranda %75,7 artış göstermiştir.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlerde ise gelir artışı ve giderlerin düşüşü kaydetmesi sonucunda net 7,53 milyon TL'lik gelir kaydedilmiş, bu da şirketin faaliyet karına olumlu yansımıştır.

Bu şekilde, 2014 yılı son çeyrekte 108,6 milyon TL faaliyet karı açıklayan BIMAS, bu rakamı 2015 yılının son çeyreğinde %77,2 oranında artırarak 192,5 milyon TL seviyesine çıkarmıştır.

Operasyonel performansı dönem karını desteklerken finansman dengesini dikkate aldığımızda ise; finansal giderlerin yansımaları ile 192,5 milyon TL'lik faaliyet karı 181,2 milyon TL'lik vergi öncesi kara dönüşmüş, dönem vergi giderinin de hesaba katılmasıyla şirketin net dönem karı 141,1 milyon TL olmuştur.

	4Ç14	4Ç15	Değişim
Satış Gelirleri	3.754.235.000	4.535.616.000	20,8%
Satışların Maliyeti (-)	3.191.129.000	3.795.143.000	18,9%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	563.106.000	740.473.000	31,5%
Faaliyet Giderleri (-)	457.840.000	555.529.000	21,3%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	105.266.000	184.944.000	75,7%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	6.749.000	9.679.000	43,4%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	3.374.000	2.150.000	-36,3%
Faaliyet Karı veya Zararı	108.641.000	192.473.000	77,2%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	151.000	235.000	55,6%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	5.107.000	-8.663.000	-269,6%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	3.669.000	2.873.000	-21,7%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	110.230.000	181.172.000	64,4%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	27.799.000	40.043.000	44,0%
Net Dönem Karı/Zararı	82.431.000	141.129.000	71,2%

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. – 2015/12

2015 yılı performansı...

Operasyonel anlamda olumlu bir 4.çeyrek geçiren BIMAS'ın 2015 performansına baktığımızda; şirketin satış gelirleri 2014 yılına kıyasla %20,5 oranında artış kaydetmiş ve 17,4 milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Maliyet yapısına baktığımızda 2015 yılında özellikle satışların maliyetinin brüt karlılığı destekler bir performans ortaya koyduğundan bahsedilebilmektedir.

2014 yılında %84,6 olan satışların maliyeti/satış geliri rasyosunu 2015 yılında %83,8 seviyesine düşüren BIMAS, bu sayede %20,5 ciro artışına karşın brüt karını daha yüksek bir oranda %26,5 artırabilmiştir.

Faaliyet giderleri tarafında ise yıllık bazda %21,5 artış ile “faaliyet gideri/ciro” rasyosu %12,1 seviyesinden sınırlı bir artışla %12,2 seviyesine yükselmiş, genel olarak kontrollü görünüm ve ağırlıklı olarak brüt kar artışı kaynaklı olarak şirketin net esas faaliyet karı, bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla, %44,6 artmıştır.

Esas faaliyetlerden diğer gelir ve giderlere baktığımızda; faaliyetle ilgili diğer gelir ve karlardaki artış ve karşılık giderlerinde azalışın etkisi ile 2015/12 döneminde BIMAS, 20,9 milyon TL esas faaliyet net geliri elde etmiş ve bu da faaliyet karlılığına olumlu yansımıştır.

Şirketin 696,8 milyon TL'lik net esas faaliyet karına karşılık faaliyet karı ise 717,8 milyon TL olmuştur ki bu da yıllık bazda %45 artışa işaret etmektedir.

Finansman dengesi tarafında ise; şirketin kambiyo karlarındaki artıştan olumlu etkilendiğini ve net 29,8 milyon TL finansal gelir elde ettiğini görmekteyiz.

Kur farklarının olumlu etkisi de eklendiğinde BIMAS'ın 2015 yılı vergi öncesi dönem karı, bir önceki yıla kıyasla %46,3 artarak, 748,9 milyon TL olmuştur. %42,2 artan dönem vergi gelirini (165,8 milyon TL) dikkate aldığımızda; Bim Birleşik Mağazalar A.Ş. 2015 yılını 583,1 milyon TL'lik net dönem karı ile tamamlamıştır.

	2014/12	2015/12	Değişim
Satış Gelirleri	14.463.059.000	17.428.497.000	20,5%
Satışların Maliyeti (-)	12.237.034.000	14.612.083.000	19,4%
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	2.226.025.000	2.816.414.000	26,5%
Faaliyet Giderleri (-)	1.744.170.000	2.119.545.000	21,5%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	481.855.000	696.869.000	44,6%
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	20.611.000	27.173.000	31,8%
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	7.467.000	6.230.000	-16,6%
Faaliyet Karı veya Zararı	494.999.000	717.812.000	45,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4.085.000	1.348.000	-67,0%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Gelirler	21.677.000	36.303.000	67,5%
(Esas Faaliyet Dışı) Finansal Giderler (-)	8.835.000	6.490.000	-26,5%
Vergi Öncesi Kar/Zarar	511.926.000	748.973.000	46,3%
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	116.627.000	165.842.000	42,2%
Net Dönem Karı/Zararı	395.299.000	583.131.000	47,5%

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. – 2015/12**Karlılık performansı...**

Operasyonel açıdan olumlu bir son çeyrek geçiren BİMAS'ın bu performansı brüt kar ve faaliyet kar marjlarında kaydedilen iyileşmeden görebilmekteyiz. Güçlü faaliyet sonuçlarını ek olarak FAVÖK yani faiz, amortisman ve vergi öncesi kar rakamından da görebilmekteyiz.

BİMAS'ın FAVÖK rakamı, 2015 yılında bir önceki yıla kıyasla, %62,8 oranında artış kaydetmiş ve 229,4 milyon TL olarak gerçekleşmiş, FAVÖK marjı da %3,8 seviyesinden %5,1'e yükselmiştir.

	4Ç14	4Ç15
Brüt Kar Marjı	15,0%	16,3%
Faaliyet Kar Marjı	2,9%	4,2%
Net Kar Marjı	2,2%	3,1%
FAVÖK	140.897.000	229.386.000
FAVÖK Marjı	3,8%	5,1%

Kar marjlarına 2015/12 dönemi için baktığımızda ise; satışların maliyetinde kontrollü yapı ile brüt kar marjı %15,4'ten 0,8 puan artışla %16,2'ye yükselirken faaliyet kar marjında da büyük ölçüde satışların maliyetinin etkisi ile %3,4'ten %4,1'e yükseliş yaşanmıştır.

Hem operasyonel performansında olumlu görünüm hem de finansal giderlerde kur kaynaklı olumlu etkiler de şirketin net kar marjının %4,3 seviyesinden %5,0 seviyesine yükselmesine imkan vermiştir. FAVÖK rakamı ise %39,9 oranında artmış, net kar artışının gerisinde kalmasına ise net kara kur farkı gelirlerinin katkı vermesi neden olmuştur.

Yine de FAVÖK rakamını artıran, FAVÖK marjı %4,3'ten %5,1'e yükselen ve olumlu operasyonel performansını yılın tamamına yayan şirketin hem 4Ç hem yıllık sonuçlarını olumlu değerlendirmekteyiz.

	2014/12	2015/12
Brüt Kar Marjı	15,4%	16,2%
Faaliyet Kar Marjı	3,4%	4,1%
Net Kar Marjı	2,7%	3,3%
FAVÖK	618.503.000	865.256.000
FAVÖK Marjı	4,3%	5,0%

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. – 2015/12

Hem yılın son çeyreğinde hem de 2015 yılının tamamında olumlu operasyonel sonuçlara ulaşan Bim Birleşik Mağazalar A.Ş., 2015 yılında cirosunu %21, FAVÖK'ü %40 oranında artırmış, Türkiye'de 4.972, Fas'ta 279 ve Mısır'da da 140 mağaza sayısına ulaşmıştır.

2015 yılında %21 ciro artışı ve %21 oranında 2011-2015 yılları arası yıllık ortalama ciro büyümesi dikkate alındığında şirketin istikrarlı bir gelir yaratma performansını devam ettirdiği görülmektedir.

2011-2015 yılları arası brüt kar marjı da %15,4-%16,2 bandında, ortalama %15,8 seviyesinde gerçekleşerek bu görünüme destek vermektedir.

2011, 2012, 2013, 2014 ve 2015 yılları için sırasıyla %5,2, %5, %5, %4,3 ve %5 FAVÖK marjları da dikkate alındığında; şirketin operasyonel performansının da oldukça istikrarlı bir görünüm çizdiği söylenebilir.

Like for like analizinde (31.12.2013 itibariyle açık olup 31.12.2015 itibariyle de faaliyetlerine devam eden toplam 3.829 mağaza dikkate alınarak yapılan bir analiz) ciro artışı %10,8 olarak görülmektedir ki bu da şirketin aynı mağazalarının ciro büyümesini devam ettirdiği, diğer yandan da yeni açılan mağazaların da gelir büyümesinin hızlanmasına yardım ettiği görülmektedir. Dolayısıyla etkin bir büyüme stratejisinden bahsedilebilir.

Şirket 2015 yılı sonuçlarına göre; ciro artış hedefine ulaşmış, brüt kar marjı ve FAVÖK marjı tarafında ise hedeflerinin üzerinde bir performans sergilemeyi başarmıştır. (brüt kar marjı : hedeflenen %15,5, gerçekleşen : %16,2, FAVÖK marjı : hedeflenen %4,5, gerçekleşen %5)

2016 yılında da;

- Fas'ta 80 yeni mağaza,
- Mısır'da 100 yeni mağaza,
- Türkiye'de 130 yeni mağaza,
- FİLE formatında 15 yeni mağaza,
- %20 ciro büyümesi,
- %16,5 brüt kar marjı,
- %5 FAVÖK marjı,
- 700 milyon TL yatırım harcaması hedeflenmektedir.

Şirketin hem 2011-2015 hem de 2015 yılı gerçekleştirmelerine bakarak bu hedeflerin BIMAS için ulaşılabilir ve makul olduğunu düşünmekteyiz. Hem 2015 yılı 4.çeyrek hem de 2015/12 dönemi performansını olumlu karşıladığımız şirketin olumlu faaliyet performansını 2016 yılında da devam ettirmesini beklemekteyiz.

Son olarak da şirketin 2013 ve 2014 yıllarında temettü verimi %1,7 olarak gerçekleşmiştir, 2011-2014 yılları arası ortalama temettü verimi de %1,7 seviyesindedir.

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma Uzmanı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz