

BMEKS

"Olumlu"

Affettiren 2. çeyrek performansı...

Türkiye'de teknoloji perakendeciliği alanında faaliyet gösteren Bimeks, kredi kartı taksit sınırlaması, politik belirsizlik, kur oynaklığı, kötüleşen tüketici güveni vb. nedenlerden olumsuz etkilenerek kötü geçen ilk çeyrek performansını deyim yerindeyse affettiriyor.

Geçen yıla göre iki katına çıkan net satışlar...

Şirket 2Ç14'de 294 mn TL net satış geliri elde ederken (yıllık bazda +%105, çeyrek bazda +%7), yılın ilk altı aylık döneminde satışları 567 mn TL'ye ulaşmıştır (yıllık bazda +%100). Olumlu ciro performansı, brüt kâr marjında yükselişi beraberinde getirmiştir. Şirket 2Ç14'de 64 mn TL brüt kâr elde ederken (yıllık bazda +%145, çeyrek bazda +%42), yine aynı dönemde brüt kâr marjı da %21,9'a yükselmiştir (2Ç13'de %18,4, 1Ç14'de %16,6).

Pazarlama giderlerinin etkisiyle operasyonel giderlerin net satışlara oranında artış...

2Ç14'de yıllık bazda %172, çeyrek bazda ise %39 artarak 44 mn TL'ye ulaşan pazarlama giderleri, faaliyet giderlerinin net satışlara oranında artışı beraberinde getirmiştir. Şirket 2Ç14'de 54 mn TL faaliyet gideri kaydederken (yıllık bazda +%160, çeyrek bazda +%32), faaliyet giderlerinin net satışlara oranı %18,5'e yükselmiştir (2Ç13'de %14,6, 1Ç14'de %15).

Operasyonel kârlılıkta iyileşme...

Faaliyet giderlerinin negatif etkisine rağmen, olumlu ciro performansı, operasyonel kârlılıkta iyileşmeyi beraberinde getirmiştir. Şirketin 2Ç14'de net esas faaliyet kârı 10 mn TL'ye yükselmiştir (yıllık bazda +%86, çeyrek bazda +%141). Yine aynı dönemde FVÖK marjı ise %3,5 seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç13'de %3,8, 1Ç14'de %1,5).

Ve 5,5 mn TL'lik net kâr...

2Ç14'de 4 mn TL net finansman gideri kaydeden şirket için (2Ç13'de 5 mn TL, 1Ç14'de de 9 mn TL net finansman gideri), güçlü operasyonel kârlılıkla desteklenen net kâr artışını olumlu karşılıyoruz. Şirket 2Ç14'de 5,5 mn TL net kâr elde etmiştir (2Ç13'de 176 bin TL net kâr, 1Ç14'de ise 3,8 mn TL net zarar elde etmişti).

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	1,51
Piyasa Değeri (mn USD)	84
Halka Açık Piy. Değ. (mn USD)	28
Bugünkü Sermaye (bin TL)	120.000
Halka Açık Sermaye (bin TL)	39.600
Halka Açıklık Oranı	33%

Hisse Performansı (TL)

	% Değ.
1 Aylık	-3,82
3 Aylık	-4,43
Yılbaşına göre	-18,82
Son 1 Yıl	-9,04

Relatif Performans (TL)

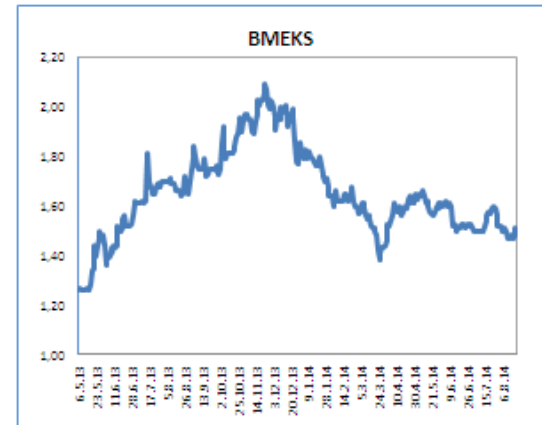
(BIST-100'e Göre)	% Değ.
1 Aylık	-0,14
3 Aylık	-9,57
Yılbaşına göre	-30,57
Son 1 Yıl	-16,95

Piyasa Çarpanları

F/K	13,83
PD/DD	1,37
FD/NS	0,36

Bilanço Özeti (bin TL)

	2014/06
Aktif Toplamı	608.907
Net Borç	168.256
Net Satışlar	566.914
FAVÖK	25.801
Net Kar / Zarar	1.734



BMEKS

"Olumlu"

BMEKS (mn TL)	6A14	6A13	Yıllık Değ./Fark	2Ç14	2Ç13	Yıllık Değ./Fark	1Ç14	Çeyresel Değ./Fark
Net satışlar	567	284	100%	294	143	105%	273	7%
Satışların Maliyeti	457	234	95%	229	117	96%	228	1%
Brüt kâr	110	50	121%	64	26	145%	45	42%
<i>Brüt kâr marjı</i>	19,3%	17,4%	0,02	21,9%	18,4%	0,04	16,6%	0,05
Faaliyet giderleri	95	40	136%	54	21	160%	41	32%
<i>Faaliyet giderleri/Net satışlar</i>	16,8%	14,2%	0,03	18,5%	14,6%	0,04	15,0%	0,03
Genel Yönetim Giderleri	20	10	102%	10	5	121%	9	10%
Pazarlama Giderleri	76	31	146%	44	16	172%	32	39%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	-	0	0	-	0	-
FVÖK	14	9	58%	10	5	86%	4	141%
<i>FVÖK marjı</i>	2,5%	3,2%	-0,01	3,5%	3,8%	0,00	1,5%	0,02
Net kâr (Ana Ortaklık Payları)	1,7	0,8	120%	5,5	0,2	3022%	-3,8	-
<i>Net kâr marjı</i>	0,3%	0,3%	0,00	1,9%	0,1%	0,02	-1,4%	0,03

BMEKS

"Olumlu"

ANADOLU YATIRIM**anadoluyatirim@anadoluyatirim.com.tr**

Merkez Mahallesi Birahane Sk. No:38

Bomonti 34380 Şişli-İstanbul

Tel: (212) 368 77 34 **Faks:** (212) 233 41 36**ARAŞTIRMA**

Gülizar Özdemir Türk	Müdür	gturk@anadoluyatirim.com.tr	(212) 368 77 34
Mehtap İlbi	Yönetmen Yardımcısı II	milbi@anadolubank.com.tr	(212) 368 77 69
Orkun Ergüney	Yönetmen Yardımcısı II	oerguney@anadolubank.com.tr	(212) 368 77 81

STRATEJİ

Tuncay Turşucu	Müdür	ttursucu@anadoluyatirim.com.tr	(212) 368 77 71
-----------------------	-------	--------------------------------	-----------------

Uyarı: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir, genel niteliktedir. 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. Bu görüşler ve 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 rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.