

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺296,617,200.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺314,166,678.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	488.50
Hedef Fiyat(TL)	:	657.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	34.49

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

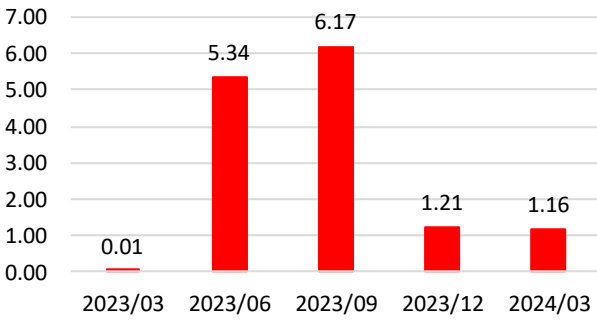
Dönen Varlıklar	:	₺76,454,320.00
Duran Varlıklar	:	₺112,585,033.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺74,453,253.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺30,410,306.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺83,430,415.00
Hasılat	:	₺103,768,404.00
Satışların Maliyeti	:	₺85,912,467.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺17,855,937.00
FAVÖK	:	₺4,449,253.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺3,877,861.00

Çarpanlar

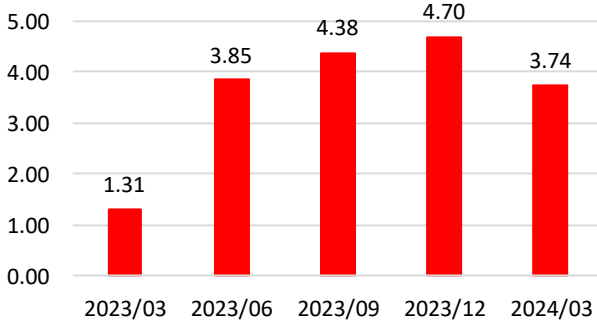
FD/FAVÖK	:	15.59
F/K	:	12.07
PD/DD	:	2.63
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-60.58

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



BİM Birleşik Mağazalar

- ✓ BIMAS'ın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;
- Geçen yılın ilk çeyreği itibarıyla 11525 mağaza sahibi olan şirket, cari dönem sonu itibarıyla mağaza sayısını 12791'e yükseltmiş ve bu süreçte müşteri trafiği de yüzde 5 düzeyinde artmıştır. Şirketin Hasılat'ı; artan müşteri trafiğinin yanı sıra, enflasyonist etkilerle geçen yılın aynı dönemine göre 15,14 Milyar TL tutarında artış göstermiştir. Ancak, Satışların Maliyeti'nde de enflasyonist etkilerle 10,78 Milyar TL civarında artış görülürken; bu sonuçlarla şirketin Brüt Kâr rakamındaki artış tutarı 4,36 Milyar TL olmuştur.
- Sene başında yapılan maaş zamlarının etkisinin hissedildiği Faaliyet Giderleri 3,34 Milyar TL civarında artarken, buna rağmen şirketin Esas Faaliyet Gelirleri ve FAVÖK rakamlarında; sırasıyla 1,19 Milyar TL ve 1,44 Milyar TL civarında artışlar gerçekleşmiştir.
- Cari dönem finansallarına 901,8 Milyon TL tutarında kaydedilen Net Finansman Giderleri; büyük oranda yine "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kaleminden kaynaklanmıştır. 2,55 Milyar TL civarında da Vergi Gideri tahakkuk eden şirketin, buna karşın "Çeşitli Kira Sertifikaları ve Yatırım Fonları"ndan elde ettiği Yatırım Faaliyet Geliri tutarı ise 469,5 Milyon TL civarında olmuştur.
- TMS 29 Enflasyon Muhasebesi kaynaklı olarak finansallarına 5,68 Milyar TL Parasal Kazanç yazan şirket, geçen yılın aynı çeyreğinin 2,71 Milyar TL üzerinde; 3,88 Milyar TL Dönem Net Kârı elde etmiştir.
- Özetle; cari yılın ilk çeyreğinde, geçen yılın aynı çeyreğine göre mağaza sayısı hayli güçlenmiş durumda olan şirketin, Satış Hasılatı ayrıca; enflasyon artışlarından destek bulmuştur. Buna karşın, artan üretici fiyatları ve asgari ücret artışları ise; Maliyetler ve Faaliyet Giderlerini artırarak, şirketin kârlılığı üzerinde baskıya neden olmuştur. Vergi ve Finansman Giderleri'nin de olumsuz etkileri görülürken, Enflasyon Muhasebesi kaynaklı olarak 5,68 Milyar TL gelir kaydedilmesi ise; Dönem Net Kârına pozitif yansımıştır.
- Ayrıca, önceki yılın aynı döneminde 2 Milyar 758 Milyon TL tutarında Yatırım Harcaması yapan şirket, cari dönemde bu rakamı 3 Milyar 628 Milyon TL'ye yükseltmiştir. Yatırım Harcamalarının Satışlara Oranı da yüzde 3,2'den yüzde 3,5'e yükselmiştir.
- Şirket'in 2024 yılı beklentilerini hatırlayacak olursak; TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda yüzde 70 ila yüzde 80 arasında satış büyümesi beklenirken, FAVÖK marjının da yüzde 7,5 ila yüzde 8,0 aralığında gerçekleşmesi öngörülmekte. Şirketin, 2024 yılı için tahmin ettiği Yatırım Harcamaları'nın Satışlara Oranı ise; yüzde 3,0 ila yüzde 3,5 aralığında bulunmakta.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 556,00 TL seviyesinden 657,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "NÖTR" olan tavsiyemizi de "AL" a revize ediyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	76,454,320.00	62,662,451.00	22.01	35,978,512.00	112.50
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,814,298.00	4,150,094.00	16.00	1,715,237.00	180.68
Ticari Alacaklar	20,874,872.00	18,554,044.00	12.51	9,012,603.00	131.62
Stoklar	38,459,885.00	31,444,260.00	22.31	19,506,909.00	97.16
Peşin Ödenmiş Giderler	4,428,922.00	2,412,882.00	83.55	1,841,598.00	140.49
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,539,242.00	1,982,465.00	28.09	1,424,013.00	78.32
DURAN VARLIKLAR	112,585,033.00	107,784,436.00	4.45	40,051,710.00	181.10
Maddi Duran Varlıklar	58,431,410.00	57,116,939.00	2.30	23,513,379.00	148.50
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	162,376.00	209,596.00	-22.53	63,902.00	154.10
Ertelenmiş Vergi Varlığı	322,946.00	80,144.00	302.96	743,010.00	-56.54
TOPLAM VARLIKLAR	189,039,353.00	170,446,887.00	10.91	76,030,222.00	148.64
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	74,453,253.00	62,219,494.00	19.66	37,194,956.00	100.17
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,686,965.00	5,360,619.00	6.09	3,222,289.00	76.49
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	61,020,273.00	51,944,922.00	17.47	31,339,198.00	94.71
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,701,922.00	1,229,725.00	38.40	424,744.00	300.69
Diğer Borçlar	897.00	999.00	-10.21	910.00	-1.43
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,391,750.00	1,611,060.00	48.46	603,708.00	296.18
Kısa Vadeli Karşılıklar	810,897.00	680,388.00	19.18	312,316.00	159.64
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,099,370.00	992,060.00	10.82	416,697.00	163.83
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	30,410,306.00	27,980,028.00	8.69	12,505,287.00	143.18
Uzun Vadeli Borçlanmalar	21,300,786.00	20,342,245.00	4.71	11,323,804.00	88.11
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,165,067.00	1,379,720.00	-15.56	1,172,223.00	-0.61
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,944,453.00	6,258,063.00	26.95	9,260.00	85693.23
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	104,863,559.00	90,199,522.00	16.26	49,700,243.00	110.99
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	84,175,794.00	80,247,365.00	4.90	26,329,979.00	219.70
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	83,430,415.00	79,522,750.00	4.91	26,118,711.00	219.43
Ödenmiş Sermaye	607,200.00	607,200.00	0.00	607,200.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	13,123,954.00	13,123,954.00	0.00	13,321,834.00	-1.49
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,304,121.00 -	1,333,925.00	-2.23	443,634.00	-393.96
Yeniden Değerleme Artışı	13,123,954.00	13,123,954.00	0.00	13,321,834.00	-1.49
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	8,878,844.00	8,878,844.00	0.00	1,808,252.00	391.02
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	56,424,978.00	38,658,311.00	45.96	9,331,362.00	504.68
Net Dönem Karı veya Zararı	3,877,861.00	17,766,667.00	-78.17	1,354,118.00	186.38
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	745,379.00	724,615.00	2.87	211,268.00	252.81
TOPLAM KAYNAKLAR	189,039,353.00	170,446,887.00	10.91	76,030,222.00	148.64

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	103,768,404.00	328,441,924.00	-68.41	88,628,399.00	17.08
SATIŞLARIN MALİYETİ	85,912,467.00	276,759,269.00	-68.96	75,131,639.00	14.35
BRÜT KAR (ZARAR)	17,855,937.00	51,682,655.00	-65.45	13,496,760.00	32.30
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,267,961.00	6,109,712.00	-62.88	1,685,902.00	34.53
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	14,412,145.00	42,214,147.00	-65.86	11,656,141.00	23.64
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	242,544.00	1,507,063.00	-83.91	136,008.00	78.33
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	217,569.00	905,780.00	-75.98	280,575.00	-22.46
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,200,806.00	3,960,079.00	-69.68	10,150.00	11730.60
FAVÖK	4,449,253.00	13,751,135.00	-67.64	3,012,904.00	47.67
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	469,483.00	1,157,821.00	-59.45	115,443.00	306.68
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	27,889.00	309,458.00	-90.99	33,802.00	-17.49
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,642,400.00	4,808,442.00	-65.84	91,791.00	1689.28
FİNANSMAN GELİRLERİ	23,953.00	394,967.00	-93.94	33,681.00	-28.88
FİNANSMAN GİDERLERİ	925,704.00	2,777,179.00	-66.67	848,101.00	9.15
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,424,727.00	22,044,612.00	-70.86	4,009,319.00	60.24
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,112,295.00	4,121,772.00	-73.01	608,016.00	82.94
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,434,139.00	2,477,551.00	-42.11	2,247,703.00	-36.20
DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)	3,877,861.00	15,440,733.00	-74.89	1,165,201.00	232.81

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü