

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺258,667,200.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺274,016,831.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	426.00
Hedef Fiyat(TL)	:	556.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	30.52

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

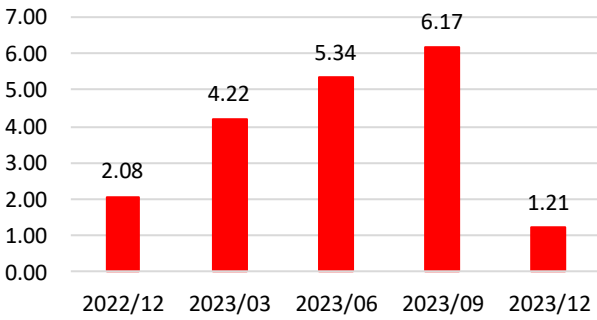
Dönen Varlıklar	:	₺54,458,958.00
Duran Varlıklar	:	₺93,673,773.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺54,073,990.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺24,317,006.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺69,111,983.00
Hasılat	:	₺328,441,924.00
Satışların Maliyeti	:	₺276,759,269.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺51,682,655.00
FAVÖK	:	₺13,751,135.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺15,440,733.00

Çarpanlar

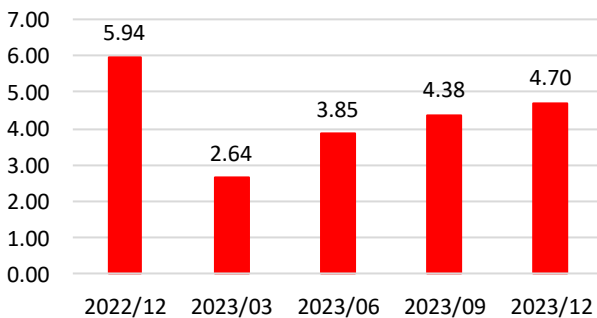
FD/FAVÖK	:	14.40
F/K	:	11.83
PD/DD	:	2.64
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-26.45

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



BİM Birleşik Mağazalar

BIMAS'ın, 2023/12 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2022/12) göre 49,2 Milyar TL civarında(yüzde 17,61 oranında) artış gösterirken; 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 39,6 Milyar TL civarındaki artış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamındaki artış tutarı 9,6 Milyar TL(yüzde 22,85) civarında gerçekleşmiştir.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; "Personel Giderleri" öncülüğünde 11,8 Milyar TL civarında artış olurken, cari dönemde ortaya çıkan 601,3 Milyon TL civarındaki 'Net Diğer Esas Faaliyet Gelirleri' kaleminde ise; "Personel Teşvik Gelirleri", "Faaliyetle İlgili Diğer Gelir ve Kârlar" ve Rekabet Kurulu cezasının geri alınan tutarını kapsayan "Ceza ve Tazminat Gelirleri" alt kalemleri büyük oranda etkili olmuştur. 'Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri' kalemindeki artışa karşın; 'Faaliyet Giderleri'ndeki yüksek artış; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' ve 'FAVÖK' tutarlarını baskılamıştır(Esas Faaliyet Kârı senelik bazda yüzde 31,74 oranında azalırken, FAVÖK tutarı ise sadece yüzde 0,87 oranında artış göstermiştir).
- ✓ Grup'un çeşitli yatırım fonlarından elde ettiği gelirleri içeren "Finansal Yatırımlardan Gelirler" alt kalemindeki artış; 'Yatırım Faaliyet Gelirleri'nde oluşan 118,0 Milyon TL'lik artışı destekleyen en önemli unsur olmuştur. Buna karşın, şirketin 'Net Finansman Giderleri'; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" öncülüğünde 291,2 Milyon TL tutarında artmıştır. 'Net Vergi Giderleri'nde görülen 3,9 Milyar TL'lik yüksek artış ise; 'Dönem Net Kârı'nı baskılayan önemli kalemlerden birisi olmuştur. Şirketin açıkladığı 15,4 Milyar TL'lik Dönem Net Kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 6,96(1,16 Milyar TL) oranında azalmıştır.
- ✓ Şirket'in 'Hasılat'ı, TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda; çeyreklik bazda(2023/4.Çeyrek-2023/3.Çeyrek) yüzde 85, senelik bazda yüzde 81 oranlarında artmıştır. Brüt kâr ise; sırasıyla yüzde 19,5 ve yüzde 19,4 olmuştur. 2023 yılı satış kırılımında; 'BİM Türkiye' mağazalarının payı yüzde 90'dan yüzde 89a gerilerken, 'File' mağazalarının payı ise yüzde 4'den yüzde 6'ya yükselmiştir.
- ✓ Şirket 2024 yılında, TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda; yüzde 70 ile yüzde 80 arasında satış büyümesi beklerken, FAVÖK marjının da yüzde 7,5 ile yüzde 8,0 aralığında gerçekleşmesi öngörülmekte. Şirketin, 2024 yılı için tahmin ettiği Yatırım Harcamaları'nın Satışlara Oranı ise; yüzde 3,0 ile yüzde 3,5 aralığında bulunmakta.
- ✓ Açıklanan finansallar doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız(TMS 29 etkisini dışlayarak) kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 556 TL ve tavsiyemizi "AL" olarak belirliyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	54,458,958.00	51,662,307.00	5.41	46,717,906.00	16.57
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,606,782.00	3,260,750.00	10.61	3,594,938.00	0.33
Ticari Alacaklar	16,125,030.00	13,833,280.00	16.57	11,656,606.00	38.33
Stoklar	27,327,716.00	24,024,364.00	13.75	24,400,577.00	12.00
Peşin Ödenmiş Giderler	2,096,998.00	1,606,139.00	30.56	1,743,024.00	20.31
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,722,929.00	1,510,295.00	14.08	1,825,875.00	-5.64
DURAN VARLIKLAR	93,673,773.00	47,765,393.00	96.11	79,383,048.00	18.00
Maddi Duran Varlıklar	49,639,441.00	26,214,028.00	89.36	45,058,844.00	10.17
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	182,157.00	105,258.00	73.06	196,325.00	-7.22
Ertelenmiş Vergi Varlığı	69,652.00	664,772.00	-89.52	94,590.00	-26.36
TOPLAM VARLIKLAR	148,132,731.00	99,427,700.00	48.99	126,100,954.00	17.47
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	54,073,990.00	52,922,816.00	2.18	47,471,057.00	13.91
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,658,830.00	3,905,865.00	19.28	4,037,553.00	15.39
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	45,144,521.00	43,276,258.00	4.32	40,773,467.00	10.72
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,068,735.00	1,030,754.00	3.68	716,345.00	49.19
Diğer Borçlar	868.00	1,640,294.00	-99.95	1,434.00	-39.47
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,400,147.00	1,387,717.00	0.90	585,295.00	139.22
Kısa Vadeli Karşılıklar	591,314.00	512,197.00	15.45	391,117.00	51.19
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	862,184.00	850,451.00	1.38	730,476.00	18.03
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	24,317,006.00	16,461,801.00	47.72	20,322,548.00	19.66
Uzun Vadeli Borçlanmalar	17,679,128.00	15,279,925.00	15.70	15,588,299.00	13.41
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,199,093.00	1,172,110.00	2.30	1,640,059.00	-26.89
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	5,438,785.00	9,766.00	55591.02	3,094,190.00	75.77
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	78,390,996.00	69,384,617.00	12.98	67,793,605.00	15.63
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	69,741,735.00	30,043,083.00	132.14	58,307,349.00	19.61
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	69,111,983.00	29,804,484.00	131.88	57,748,457.00	19.68
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)	11,405,824.00	13,238,796.00	-13.85	11,545,911.00	-1.21
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 1,159,293.00	473,612.00	-344.78	759,929.00	52.55
Yeniden Değerleme Artışı	11,405,824.00	13,238,796.00	-13.85	11,545,911.00	-1.21
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	7,716,465.00	2,108,817.00	265.91	7,138,932.00	8.09
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	33,597,335.00	6,075,076.00	453.04	20,952,338.00	60.35
Net Dönem Karı veya Zararı	15,440,733.00	8,048,672.00	91.84	16,596,239.00	-6.96
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	629,752.00	238,599.00	163.94	558,892.00	12.68
TOPLAM KAYNAKLAR	148,132,731.00	99,427,700.00	48.99	126,100,954.00	17.47

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2023/12	2023/09	Çeyreklik Değişim(%)	2022/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	328,441,924.00	183,618,341.00	78.87	279,252,910.00	17.61
SATIŞLARIN MALİYETİ	276,759,269.00	148,133,330.00	86.83	237,182,345.00	16.69
BRÜT KAR (ZARAR)	51,682,655.00	35,485,011.00	45.65	42,070,565.00	22.85
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	6,109,712.00	3,170,224.00	92.72	3,887,274.00	57.17
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	42,214,147.00	21,461,916.00	96.69	32,672,797.00	29.20
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,507,063.00	807,775.00	86.57	652,216.00	131.07
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	905,780.00	337,823.00	168.12	361,172.00	150.79
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	3,960,079.00	11,322,823.00	-65.03	5,801,538.00	-31.74
FAVÖK	13,751,135.00	14,102,205.00	-2.49	13,632,324.00	0.87
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,157,821.00	413,772.00	179.82	730,315.00	58.54
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	309,458.00	31,027.00	897.38	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,808,442.00	11,705,568.00	-58.92	6,531,853.00	-26.38
FİNANSMAN GELİRLERİ	394,967.00	176,890.00	123.28	434,042.00	-9.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,777,179.00	1,554,305.00	78.68	2,525,075.00	9.98
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	22,044,612.00	10,328,153.00	113.44	19,293,032.00	14.26
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,121,772.00	2,118,201.00	94.59	2,830,225.00	45.63
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,477,551.00	166,944.00	1384.06	-136,625.00	-1913.40
DÖNEM NET KARI(Ana Ortaklık Payları)	15,440,733.00	8,048,672.00	91.84	16,596,239.00	-6.96

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