

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺288,571,800.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺303,020,505.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	475.25
Hedef Fiyat(TL)	:	730.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	53.60

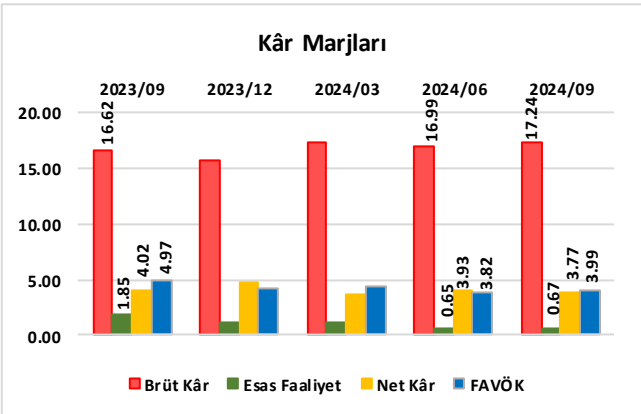
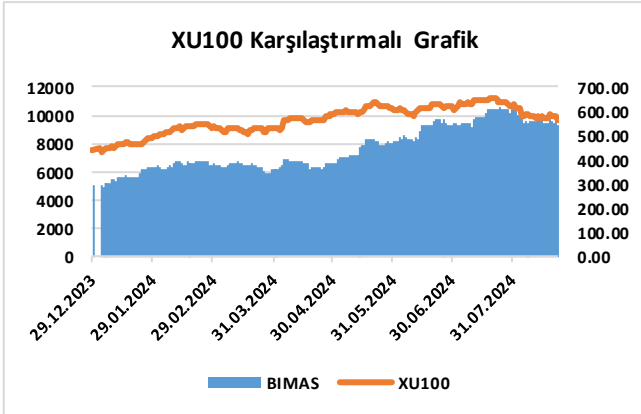
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺83,664,064.00
Duran Varlıklar	:	₺140,281,137.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺86,250,102.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺36,014,393.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺100,832,855.00
Hasılat	:	₺367,459,491.00
Satışların Maliyeti	:	₺304,113,533.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺63,345,958.00
FAVÖK	:	₺14,670,905.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺13,854,432.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	17.93
F/K	:	13.40
PD/DD	:	2.86
Öz Sermaye Kârlılığı	:	32.97

Kâr Marjları



BİM Birleşik Mağazalar

Faaliyet Giderlerindeki Artış; Faaliyet Kârları Üzerinde Baskıya Neden Olmuştur!

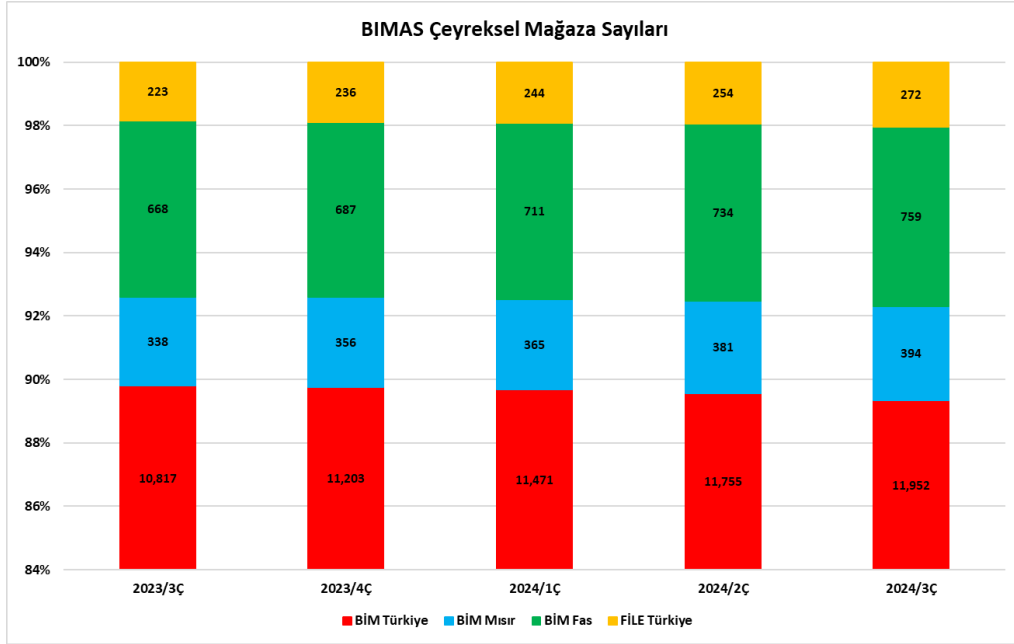
- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 36,57 Milyar TL(yüzde 11,05) civarında artış göstererek, 367,46 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 28,20 Milyar TL civarında(yüzde 10,22) artmıştır. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kalemindeki artış(+) tutarı 8,37 Milyar TL(yüzde 15,22) düzeyinde olmuş ve ilk 9 aydaki Brüt Kâr 63,35 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 16,62 seviyesinden yüzde 17,24 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri"ndeki 9,79 Milyar TL'lik artışın büyük orandaki etkisiyle 10,99 Milyar TL(yüzde 22,14) artış göstermiş(-) ve toplam Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama-Satış-Dağıtım) 60,62 Milyar TL olmuştur. Geçen yıl(2023/09) finansallarına 779,6 Milyon TL tutarında Diğer Net Esas Faaliyet Geliri kaydeden şirket, cari dönemde ise 255,2 Milyon TL Diğer Net Esas Faaliyet Gideri yazmıştır. Senelik bazda buradan gelen 1,03 Milyar TL'lik negatif etki de(-) hesaba katılınca; şirketin Esas Faaliyet Kârı, yüzde 59,68 oranında(3,66 Milyar TL) düşüşle(-) 2,47 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK rakamı ise, "Amortisman ve İtfâ Payları" alt hesabındaki bir miktar yükselişin eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında; yüzde 10,85 oranında daha sınırlı düşüşle(-) 14,67 Milyar TL olmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 1,85 düzeyinden yüzde 0,67'ye gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 4,97 düzeyinden yüzde 3,99'a gerileme göstermiştir.

Enflasyon Düzeltmesinden Gelen Yüksek Parasal Kazanç; Şirketin Kârında Sınırlı da Olsa Artışa Neden Olmuştur!

- Cari dönemde, şirketin çeşitli kira sertifikaları ve yatırım fonlarından elde ettiği gelirlerden oluşan "Finansal Yatırımlardan Gelirler" alt kaleminin öncülüğünde Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 2,46 Milyar TL civarında(2023/09'da 732,0 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 35,18 oranında artışla 3,35 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir. Cari dönem finansallarına 4,76 Milyar TL civarında Vergi Gideri de kaydeden şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 17,05 Milyar TL'lik Parasal Kazanç'ın güçlü desteğiyle; 13,85 Milyar TL düzeyinde Dönem Net Kârı açıklamıştır. Geçen yılın ilk 9 ayında 13,30 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, Net Kâr Marjı ise yüzde 4,02'den yüzde 3,77'ye gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2023 Eylül sonunda 12.046 adet iken, 2024 Eylül sonunda 13.377'ye ulaşmıştır. 11.952 mağazaya ulaşılan BİM Türkiye mağazaları, geçen yıla göre 1.135 adetlik yeni mağaza açılışı ile öncü olmuştur. Son olarak 272 mağazaya ulaşılan FİLE Türkiye mağazalarında da, 49 adetlik artış yaşanmıştır. Yurt dışı mağaza sayıları ise; Konsolide FAVÖK'e yüzde 4,3 oranında etki eden BİM Fas'ta 91 adetlik yeni mağazanın dahil edilmesi ile 759 ve Konsolide FAVÖK'ten yüzde 0,3'lük sınırlı pay alan BİM Mısır'da da 56 adetlik artış ile 394 mağazaya ulaşarak toplamda 1.153 olmuştur.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, ilk 9 aylık aynı mağaza satışları(mağaza başı/günlük TL); geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 62,6 oranında artarken, aynı mağaza sepet hacmi(TL/alışveriş başına) de; senelik bazda 60,0 oranında artmıştır. Aynı mağaza trafiği(mağaza başı/günlük) ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,7 oranında artmıştır.
- Şirketin ürün kategorisine göre satış dağılımında; kendi markalı ürünlerinin payı 1 senede yüzde 61'den yüzde 58'e gerilerken, markalı ürünlerin payı ise yüzde 30'dan yüzde 32'ye yükselmiştir.
- Şirketin ilk 9 aydaki Yatırım Harcamaları; TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda senelik bazda yüzde 114,18 oranında artış kaydederek 12,64 Milyar TL civarında olurken, TMS 29 etkisi ile yatırım harcaması tutarı 13,64 Milyar TL civarında olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 30,85 oranında artmıştır.



➤ Şirketin daha önce duyurulan 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;

- 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, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 695,00 TL düzeyinden 730,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	83,664,064.00	74,096,158.00	12.91	51,662,307.00	61.94
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,849,389.00	4,697,364.00	-39.34	3,260,750.00	-12.62
Ticari Alacaklar	22,825,977.00	19,693,991.00	15.90	13,833,280.00	65.01
Stoklar	36,362,520.00	37,431,127.00	-2.85	24,024,364.00	51.36
Peşin Ödenmiş Giderler	3,099,217.00	4,577,740.00	-32.30	1,606,139.00	92.96
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,816,538.00	2,878,997.00	-36.90	1,510,295.00	20.28
DURAN VARLIKLAR	140,281,137.00	126,484,779.00	10.91	47,765,393.00	193.69
Maddi Duran Varlıklar	72,989,956.00	65,635,894.00	11.20	26,214,028.00	178.44
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	218,016.00	174,912.00	24.64	105,258.00	107.13
Ertelenmiş Vergi Varlığı	115,261.00	335,741.00	-65.67	664,772.00	-82.66
TOPLAM VARLIKLAR	223,945,201.00	200,580,937.00	11.65	99,427,700.00	125.23
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	86,250,102.00	78,564,303.00	9.78	52,922,816.00	62.97
Kısa Vadeli Borçlanmalar	7,487,152.00	6,637,169.00	12.81	3,905,865.00	91.69
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	68,462,283.00	60,208,938.00	13.71	43,276,258.00	58.20
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,237,132.00	1,874,812.00	-34.01	1,030,754.00	20.02
Diğer Borçlar	4,079,284.00	5,356,107.00	-23.84	1,640,294.00	148.69
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,542,455.00	874,971.00	76.29	1,387,717.00	11.15
Kısa Vadeli Karşılıklar	905,799.00	969,240.00	-6.55	512,197.00	76.85
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,698,281.00	1,766,142.00	-3.84	850,451.00	99.69
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	36,014,393.00	32,644,433.00	10.32	16,461,801.00	118.78
Uzun Vadeli Borçlanmalar	26,425,553.00	24,021,162.00	10.01	15,279,925.00	72.94
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,037,624.00	1,141,372.00	-9.09	1,172,110.00	-11.47
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,551,216.00	7,481,899.00	14.29	9,766.00	87461.09
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	122,264,495.00	111,208,736.00	9.94	69,384,617.00	76.21
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	101,680,706.00	89,372,201.00	13.77	30,043,083.00	238.45
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	100,832,855.00	88,635,391.00	13.76	29,804,484.00	238.31
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)	15,495,992.00	14,227,007.00	8.92	13,238,796.00	17.05
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,813,257.00	1,590,441.00	14.01	473,612.00	-482.86
Yeniden Değerleme Artışı	15,495,992.00	14,227,007.00	8.92	13,238,796.00	17.05
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11,121,105.00	9,625,101.00	15.54	2,108,817.00	427.36
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	59,306,681.00	55,015,480.00	7.80	6,075,076.00	876.23
Net Dönem Karı veya Zararı	13,854,432.00	8,725,199.00	58.79	8,048,672.00	72.13
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	847,851.00	736,810.00	15.07	238,599.00	255.35
TOPLAM KAYNAKLAR	223,945,201.00	200,580,937.00	11.65	99,427,700.00	125.23

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	367,459,491.00	241,521,304.00	52.14	330,890,598.00	11.05
SATIŞLARIN MALİYETİ	304,113,533.00	200,492,283.00	51.68	275,912,599.00	10.22
BRÜT KAR (ZARAR)	63,345,958.00	41,029,021.00	54.39	54,977,999.00	15.22
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	7,480,454.00	5,195,342.00	43.98	6,197,982.00	20.69
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	53,140,303.00	34,456,925.00	54.22	43,433,984.00	22.35
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	717,322.00	540,540.00	32.70	1,381,608.00	-48.08
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	972,539.00	345,521.00	181.47	601,978.00	61.56
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,469,984.00	1,571,773.00	57.15	6,125,663.00	-59.68
FAVÖK	14,670,905.00	9,236,414.18	58.84	16,456,291.00	-10.85
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	2,508,692.00	1,415,752.00	77.20	761,938.00	229.25
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	42,742.00	32,930.00	29.80	29,968.00	42.63
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,935,934.00	2,954,595.00	67.06	6,857,633.00	-28.02
FİNANSMAN GELİRLERİ	101,355.00	76,576.00	32.36	329,915.00	-69.28
FİNANSMAN GİDERLERİ	3,446,569.00	2,245,288.00	53.50	2,804,578.00	22.89
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	18,641,146.00	12,274,899.00	51.86	22,406,890.00	-16.81
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	3,630,509.00	2,292,729.00	58.35	3,669,944.00	-1.07
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	1,129,950.00	475,588.00	137.59	5,445,579.00	-79.25
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	13,854,432.00	9,503,447.00	45.78	13,299,828.00	4.17

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