

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺313,618,800.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺342,355,137.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	516.50
Hedef Fiyat(TL)	:	800.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	54.89

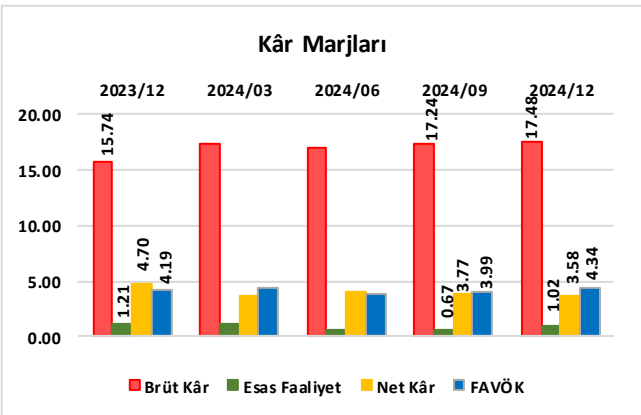
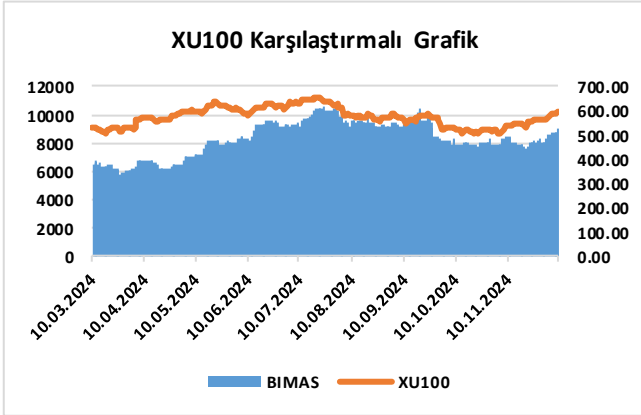
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺74,041,405.00
Duran Varlıklar	:	₺161,807,410.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺74,673,138.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺42,636,979.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺117,640,111.00
Hasılat	:	₺519,566,633.00
Satışların Maliyeti	:	₺428,749,498.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺90,817,135.00
FAVÖK	:	₺22,557,889.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺18,586,744.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	15.18
F/K	:	16.87
PD/DD	:	2.67
Öz Sermaye Kârlılığı	:	17.10

Kâr Marjları



BİM Birleşik Mağazalar

Faaliyet Giderlerindeki Artış; Esas Faaliyet Kârı Üzerinde Baskıya Neden Olmuştur!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 46,37 Milyar TL(yüzde 9,57) civarında artış göstererek, **519,57 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 29,17 Milyar TL civarında(yüzde 7,30) artmış ve cari dönemde **428,75 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 16,20 Milyar TL düzeyinde(yüzde 21,71) artış ortaya çıkmış ve 2024 yılındaki Brüt Kâr tutarı **90,82 Milyar TL** olarak gerçeklemiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 15,74 seviyesinden yüzde 17,48 düzeyine yükselmiştir.

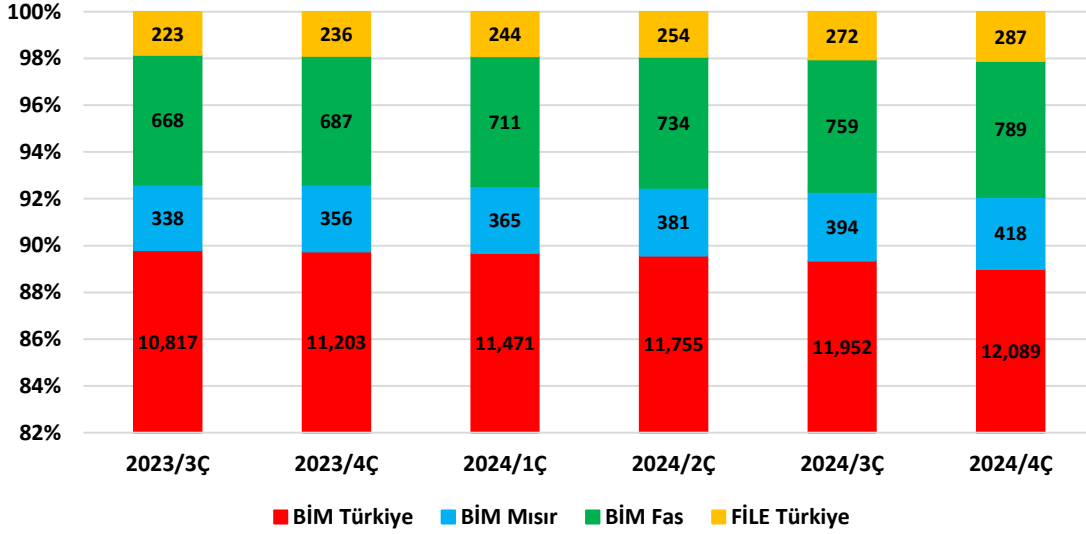
➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri"nde senelik bazda yaşanan 13,14 Milyar TL'lik artışın büyük orandaki etkisiyle, cari dönemde 15,70 Milyar TL(yüzde 22,51) artış göstermiş(-) ve toplam Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama-Satış-Dağıtım) **85,47 Milyar TL** olmuştur. Geçen yıl(2023/12) finansallarına 868,1 Milyon TL tutarında Diğer Net Esas Faaliyet Geliri kaydeden şirket, cari dönemde ise **43,6 Milyon TL** civarında **Diğer Net Esas Faaliyet Gideri** yazmıştır. Senelik bazda bu iki ana kalemden gelen 16,61 Milyar TL'lik negatif etki, Brüt Kâr'daki 16,20 Milyar TL'lik artışın üzerinde gerçekleşince; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, 415,8 Milyon TL(yüzde 7,27) tutarında azalış göstermiş ve cari dönemde **5,30 Milyar TL** düzeyinde gerçeklemiştir. **FAVÖK** rakamı ise, "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki 2,21 Milyar TL'lik yükselişin Esas Faaliyet Kârına eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında; 2,70 Milyar TL(yüzde 13,62) tutarında artışla **22,56 Milyar TL** olmuştur. Şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 1,21 düzeyinden yüzde 1,02'ye gerilerken, FAVÖK marjı ise yüzde 4,19 seviyesinden yüzde 4,34'e iyileşme göstermiştir.

Geçen Yılın Enflasyon Düzeltmesinden Gelen Yüksek Baz; Cari Yılın Net Kârının Daha Düşük Gelmesine 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**; **4,11 Milyar TL** civarında (2023/12'de 1,22 Milyar TL) gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 48,20 oranında(1,66 Milyar TL) artışla **5,10 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönem finansallarına ayrıca; **7,32 Milyar TL**(geçen yıl 9,53 Milyar TL) tutarında **Vergi Gideri** kaydeden şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan **21,62 Milyar TL**'lik **Parasal Kazanç**'in güçlü desteğiyle; **18,59 Milyar TL** düzeyinde **Dönem Net Kârı** açıklamıştır. Ancak, geçen yılın aynı döneminde 28,32 Milyar TL'lik Parasal Kazanç'ın etkisiyle 22,29 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, bu nedenle oluşan yüzde 16,66'lük Kâr azalışı sonrasında; Net Kâr Marjı da yüzde 4,70'den yüzde 3,58'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2023 sonunda 12.482 adet iken, 2024 sonunda 13.583'e yükselmiştir. 12.089 mağazaya ulaşılan BİM Türkiye mağazaları, geçen yıla göre 886 adetlik yeni mağaza açılışı ile öncü olmuştur. Son olarak 287 mağazaya ulaşılan FILE Türkiye mağazalarında da, 51 adetlik artış yaşanmıştır. Yurt dışı mağaza sayıları ise; konsolide FAVÖK'e yüzde 4,2 oranında etki eden BİM Fas'ta 102 adetlik yeni mağazanın dahil edilmesi ile 789 ve Konsolide FAVÖK'ten yüzde 0,5'lik sınırlı pay alan BİM Mısır'da da 62 adetlik artış ile 418 mağazaya ulaşılarak toplamda 1.207 olmuştur.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2024 yılında 'aynı mağaza satışları(mağaza başı/günlük TL)'; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 56,0 oranında artarken, 'aynı mağaza sepet hacmi(TL/alışveriş başına)' de; senelik bazda 55,4 oranında artmıştır. 'Aynı mağaza trafiği(mağaza başı/günlük)' ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,4 oranında artmıştır.
- Şirketin ürün kategorisine göre satış dağılımında; 'kendi markalı' ürünlerinin payı 1 senede yüzde 62'den yüzde 59'e gerilerken, 'markalı' ürünlerin payı ise yüzde 30'dan yüzde 32'ye ve 'spot' ürünlerin payı da yüzde 7'den yüzde 8'e yükselmiştir. Satış kırılımının coğrafi dağılımında ise; BİM Türkiye'nin payı yüzde 89'dan yüzde 87'ye gerilerken, FILE Türkiye'nin payı yüzde 6'dan yüzde 8'e yükselmiştir. BİM Fas ve BİM Mısır'ın payları ise; sırasıyla yüzde 4 ve yüzde 1 seviyelerinde sabit kalmıştır.
- Şirketin 2024 yılındaki Yatırım Harcamaları; TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda 7,59 Milyar TL civarında artışla 17,11 Milyar TL olurken; yatırım harcamalarının hasılatı oranı da yüzde 3,6'dan yüzde 3,7'ye yükselmiştir. TMS 29 etkisi dahil haliyle yatırım harcaması tutarı ise; 1,84 Milyar TL'lik artışla 18,06 Milyar TL civarında olmuş ve yatırım harcamalarının hasılatı oranı yüzde 3,4'den yüzde 3,5'e yükselmiştir.

BIMAS Çeyrekssel Mağaza Sayıları

- 2024 yılında beklentilerine yakın sonuçlar alan şirketin, 2025 yılı beklentileri ise şu şekildedir;
- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda yüzde 40 ila yüzde 50 aralığında(yüzde 45+5/-5), TMS 29 etkisi dahil bakıldığında ise yüzde 6 ila yüzde 10 aralığında(yüzde 8+2/-2) satış büyümesi beklenmektedir.
- FAVÖK marjının; TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda yüzde 7,0 ila yüzde 8,0 aralığında(yüzde 7,5+0,5/-0,5), TMS 29 etkisi dahil bakıldığında ise yüzde 4,5 ila yüzde 5,5 aralığında(yüzde 5+0,5/-0,5) gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- Şirketin, yatırım harcamalarının satışlara oranına ilişkin tahmini ise; yüzde 3,5 ila yüzde 4,0 aralığındadır.
- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve açıklanan beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 730,00 TL düzeyinden 800,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	74,041,405.00	83,664,064.00	-11.50	78,627,174.00	-5.83
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,815,106.00	2,849,389.00	-1.20	5,207,428.00	-45.94
Ticari Alacaklar	23,731,480.00	22,825,977.00	3.97	23,281,120.00	1.93
Stoklar	37,085,931.00	36,362,520.00	1.99	39,455,421.00	-6.01
Peşin Ödenmiş Giderler	3,046,184.00	3,099,217.00	-1.71	3,027,620.00	0.61
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,204,839.00	1,816,538.00	-33.67	2,487,544.00	-51.57
DURAN VARLIKLAR	161,807,410.00	140,281,137.00	15.35	135,245,043.00	19.64
Maddi Duran Varlıklar	90,078,727.00	72,989,956.00	23.41	71,668,815.00	25.69
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	217,357.00	218,016.00	-0.30	262,996.00	-17.35
Ertelenmiş Vergi Varlığı	126,696.00	115,261.00	9.92	100,563.00	25.99
TOPLAM VARLIKLAR	235,848,815.00	223,945,201.00	5.32	213,872,217.00	10.28
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	74,673,138.00	86,250,102.00	-13.42	78,071,363.00	-4.35
Kısa Vadeli Borçlanmalar	8,146,338.00	7,487,152.00	8.80	6,726,362.00	21.11
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	60,612,871.00	68,462,283.00	-11.47	65,179,105.00	-7.01
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,253,855.00	1,237,132.00	1.35	1,543,026.00	-18.74
Diğer Borçlar	1,864.00	4,079,284.00	-99.95	1,253.00	48.76
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,300,260.00	1,542,455.00	-15.70	2,021,515.00	-35.68
Kısa Vadeli Karşılıklar	982,834.00	905,799.00	8.50	853,732.00	15.12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,572,374.00	1,698,281.00	-7.41	1,244,811.00	26.31
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	42,636,979.00	36,014,393.00	18.39	35,108,595.00	21.44
Uzun Vadeli Borçlanmalar	28,829,650.00	26,425,553.00	9.10	25,524,908.00	12.95
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,671,805.00	1,037,624.00	61.12	1,731,236.00	-3.43
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,135,524.00	8,551,216.00	41.92	7,852,451.00	54.54
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	117,310,117.00	122,264,495.00	-4.05	113,179,958.00	3.65
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	118,538,698.00	101,680,706.00	16.58	100,692,259.00	17.72
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	117,640,111.00	100,832,855.00	16.67	99,783,031.00	17.90
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)	22,772,009.00	15,495,992.00	46.95	14,447,166.00	57.62
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 617,215.00 -	1,813,257.00	-65.96	346,649.00	-278.05
Yeniden Değerleme Artışı	23,981,783.00	15,495,992.00	54.76	16,467,588.00	45.63
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,913,043.00	11,121,105.00	16.11	11,140,937.00	15.91
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	61,923,657.00	59,306,681.00	4.41	48,507,420.00	27.66
Net Dönem Karı veya Zararı	18,586,744.00	13,854,432.00	34.16	22,293,141.00	-16.63
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	898,587.00	847,851.00	5.98	909,228.00	-1.17
TOPLAM KAYNAKLAR	235,848,815.00	223,945,201.00	5.32	213,872,217.00	10.28

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	519,566,633.00	367,459,491.00	41.39	474,200,415.00	9.57
SATIŞLARIN MALİYETİ	428,749,498.00	304,113,533.00	40.98	399,581,632.00	7.30
BRÜT KAR (ZARAR)	90,817,135.00	63,345,958.00	43.37	74,618,783.00	21.71
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	10,463,547.00	7,480,454.00	39.88	8,821,127.00	18.62
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	75,008,275.00	53,140,303.00	41.15	60,948,267.00	23.07
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,071,172.00	717,322.00	49.33	2,175,879.00	-50.77
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,114,758.00	972,539.00	14.62	1,307,754.00	-14.76
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	5,301,727.00	2,469,984.00	114.65	5,717,514.00	-7.27
FAVÖK	22,557,889.00	14,670,905.00	53.76	19,853,721.00	13.62
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,195,321.00	2,508,692.00	67.23	1,671,648.00	150.97
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	88,270.00	42,742.00	106.52	446,792.00	-80.24
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	9,408,778.00	4,935,934.00	90.62	6,942,370.00	35.53
FİNANSMAN GELİRLERİ	105,796.00	101,355.00	4.38	570,249.00	-81.45
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,203,019.00	3,446,569.00	50.96	4,009,657.00	29.76
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	25,933,562.00	18,641,146.00	39.12	31,827,741.00	-18.52
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,855,060.00	3,630,509.00	33.73	5,950,964.00	-18.42
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,465,556.00	1,129,950.00	118.20	3,577,058.00	-31.07
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	18,586,744.00	13,854,432.00	34.16	22,293,141.00	-16.63

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