

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺326,977,200.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺352,938,167.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	538.50
Hedef Fiyat(TL)	:	695.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	29.06

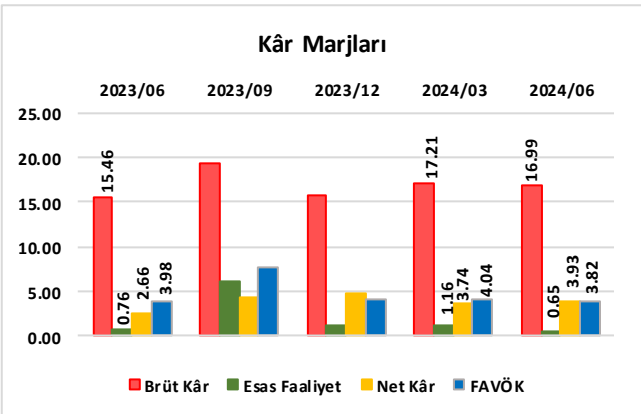
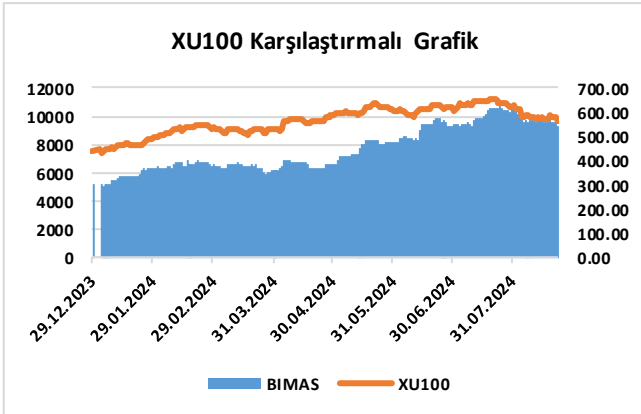
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺74,096,158.00
Duran Varlıklar	:	₺126,484,779.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺78,564,303.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺32,644,433.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺88,635,391.00
Hasılat	:	₺221,742,860.00
Satışların Maliyeti	:	₺184,073,751.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺37,669,109.00
FAVÖK	:	₺8,480,034.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺8,725,199.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	24.57
F/K	:	17.29
PD/DD	:	3.69
Öz Sermaye Kârlılığı	:	33.01

Kâr Marjları



BİM Birleşik Mağazalar

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

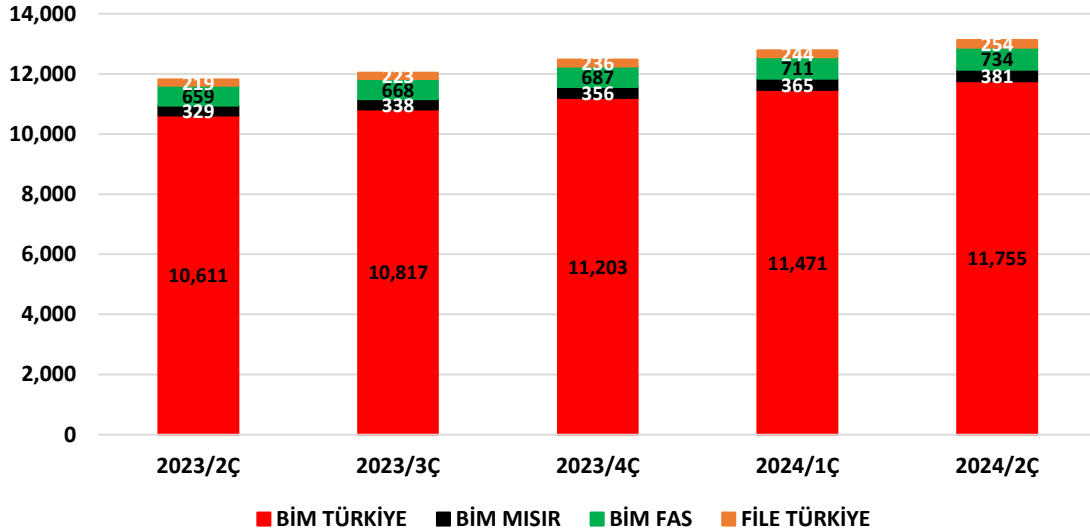
- Şirketin, 2024/06 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 24,16 Milyar TL(yüzde 12,23) civarında artış göstererek, 221,74 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 17,04 Milyar TL civarında(yüzde 10,20) artmıştır. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kalemindeki artış tutarı 7,12 Milyar TL(yüzde 23,31) düzeyinde olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 15,46 seviyesinden yüzde 16,99 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin Faaliyet Giderleri; "Personel Giderleri" öncülüğünde 6,89 Milyar TL artış gösterirken, Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemi ise; cari dönemde 179,0 Milyon TL düzeyinde gelmiş ve geçen yılın aynı dönemindeki rakamın 292,6 Milyon TL altında kalmıştır. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı yüzde 3,99 oranında düşüşle 1,44 Milyar TL olurken, FAVÖK rakamı ise "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki yükseliş sonrasında yüzde 7,76 oranında artışla 8,48 Milyar TL olmuştur. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 0,76 düzeyinden yüzde 0,65'e gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 3,98 düzeyinden yüzde 3,82'ye gerileme göstermiştir.

TMS 29 Enflasyon Düzeltmesinden Gelen Yüksek Parasal Kazanç; Şirketin Kârındaki Artışta Önemli Rol Oynamıştır!

- Cari dönemde, şirketin çeşitli kira sertifikaları ve yatırım fonlarından elde ettiği gelirlerden oluşan 'Finansal Yatırımlardan Gelirler' alt kaleminin öncülüğünde Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 1,27 Milyar TL civarında(2023'ün ilk 6 ayında 244,6 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, yüzde 28,99 oranında artışla 1,99 Milyar TL civarında gerçekleşme göstermiştir.
- Cari dönem finansallarına 2,54 Milyar TL civarında Vergi Gideri kaydeden şirket, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 10,55 Milyar TL'lik Parasal Kazanç'ın güçlü desteğiyle; 8,72 Milyar TL düzeyinde Dönem Net Kârı açıklamıştır. Geçen yılın ilk 6 ayında 5,25 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da yüzde 2,66'dan yüzde 3,93'e yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2023 Haziran sonunda 11.818 adet olurken, 2024 Haziran sonunda 13.124'e ulaşmıştır. BİM Türkiye segmenti 1.144 adetlik artışla en büyük etkiyi oluştururken, FİLE Türkiye segmenti 35 adetlik artış, BİM Fas segmenti 75 adetlik artış ve BİM Mısır segmenti de 52 adetlik artış göstermiştir.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, ilk 6 aylık aynı mağaza satışları (mağaza başı/günlük TL); geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 70,7 oranında artarken, aynı mağaza sepet hacmi (TL/alışveriş başına) de; senelik bazda 63,7 oranında artmıştır. Aynı mağaza trafiği (mağaza başı/günlük) ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 4,3 oranında artmıştır.
- Şirketin ürün kategorisine göre satış dağılımında; kendi markalı ürünlerinin payı 1 senede yüzde 62'den yüzde 58'e gerilerken, markalı ürünlerin payı ise yüzde 30'dan yüzde 33'e yükselmiştir.
- Şirketin ilk 6 aydaki Yatırım Harcamaları ise; TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda senelik bazda yüzde 114,49 oranında artış kaydederek 7,86 Milyar TL civarında olurken, TMS 29 etkisi ile yatırım harcaması tutarı 8,45 Milyar TL civarında olmuş ve geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 24,10 oranında artmıştır.

BIMAS Çeyrekssel Mağaza Sayıları Değişimi**➤ 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 657,00 TL düzeyinden 695,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	74,096,158.00	76,454,320.00	-3.08	39,348,524.00	88.31
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,697,364.00	4,814,298.00	-2.43	3,981,304.00	17.99
Ticari Alacaklar	19,693,991.00	20,874,872.00	-5.66	9,858,560.00	99.77
Stoklar	37,431,127.00	38,459,885.00	-2.67	18,787,457.00	99.23
Peşin Ödenmiş Giderler	4,577,740.00	4,428,922.00	3.36	1,980,045.00	131.19
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,878,997.00	2,539,242.00	13.38	1,622,209.00	77.47
DURAN VARLIKLAR	126,484,779.00	112,585,033.00	12.35	44,300,602.00	185.51
Maddi Duran Varlıklar	65,635,894.00	58,431,410.00	12.33	24,933,470.00	163.24
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	174,912.00	162,376.00	7.72	98,600.00	77.40
Ertelenmiş Vergi Varlığı	335,741.00	322,946.00	3.96	730,255.00	-54.02
TOPLAM VARLIKLAR	200,580,937.00	189,039,353.00	6.11	83,649,126.00	139.79
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	78,564,303.00	74,453,253.00	5.52	42,440,765.00	85.12
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6,637,169.00	5,686,965.00	16.71	3,262,986.00	103.41
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	60,208,938.00	61,020,273.00	-1.33	34,434,724.00	74.85
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,874,812.00	1,701,922.00	10.16	829,175.00	126.11
Diğer Borçlar	5,356,107.00	897.00	597013.38	1,949,281.00	174.77
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	874,971.00	2,391,750.00	-63.42	499,311.00	75.24
Kısa Vadeli Karşılıklar	969,240.00	810,897.00	19.53	393,501.00	146.31
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,766,142.00	1,099,370.00	60.65	687,961.00	156.72
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	32,644,433.00	30,410,306.00	7.35	15,057,140.00	116.80
Uzun Vadeli Borçlanmalar	24,021,162.00	21,300,786.00	12.77	13,827,970.00	73.71
Uzun Vadeli Karşılıklar	1,141,372.00	1,165,067.00	-2.03	1,220,035.00	-6.45
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,481,899.00	7,944,453.00	-5.82	9,135.00	81803.66
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	111,208,736.00	104,863,559.00	6.05	57,497,905.00	93.41
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	89,372,201.00	84,175,794.00	6.17	26,151,221.00	241.75
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	88,635,391.00	83,430,415.00	6.24	25,929,677.00	241.83
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)	14,227,007.00	13,123,954.00	8.40	13,211,970.00	7.68
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	1,590,441.00	1,304,121.00	21.96	475,006.00	-434.83
Yeniden Değerleme Artışı	14,227,007.00	13,123,954.00	8.40	13,211,970.00	7.68
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,625,101.00	8,878,844.00	8.40	2,108,817.00	356.42
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	55,015,480.00	56,424,978.00	-2.50	6,075,076.00	805.59
Net Dönem Karı veya Zararı	8,725,199.00	3,877,861.00	125.00	4,199,297.00	107.78
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	736,810.00	745,379.00	-1.15	221,544.00	232.58
TOPLAM KAYNAKLAR	200,580,937.00	189,039,353.00	6.11	83,649,126.00	139.79

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	221,742,860.00	112,490,019.00	97.12	197,577,993.00	12.23
SATIŞLARIN MALİYETİ	184,073,751.00	93,133,311.00	97.65	167,028,867.00	10.20
BRÜT KAR (ZARAR)	37,669,109.00	19,356,708.00	94.60	30,549,126.00	23.31
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,769,889.00	2,458,581.00	94.01	3,827,341.00	24.63
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	31,635,210.00	15,623,469.00	102.49	25,690,330.00	23.14
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	496,274.00	262,930.00	88.75	890,114.00	-44.25
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	317,226.00	235,856.00	34.50	418,488.00	-24.20
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,443,058.00	1,301,732.00	10.86	1,503,081.00	-3.99
FAVÖK	8,480,034.00	4,548,080.00	86.45	7,869,481.00	7.76
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,299,814.00	508,942.00	155.40	278,988.00	365.90
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	30,233.00	30,233.00	0.00	34,424.00	-12.17
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	2,712,639.00	1,780,441.00	52.36	1,747,645.00	55.22
FİNANSMAN GELİRLERİ	70,305.00	25,966.00	170.76	252,346.00	-72.14
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,061,419.00	1,003,508.00	105.42	1,795,972.00	14.78
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	11,269,693.00	6,964,717.00	61.81	9,500,669.00	18.62
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,104,975.00	1,205,782.00	74.57	1,485,870.00	41.67
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	436,641.00	1,554,677.00	-71.91	2,782,185.00	-84.31
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	8,725,199.00	4,203,790.00	107.56	5,255,303.00	66.03

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