

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	538.50
Hedef Fiyat (TL)	747.00
Getiri Potansiyeli (%)	39%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	265.15 631.00
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	1,952
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

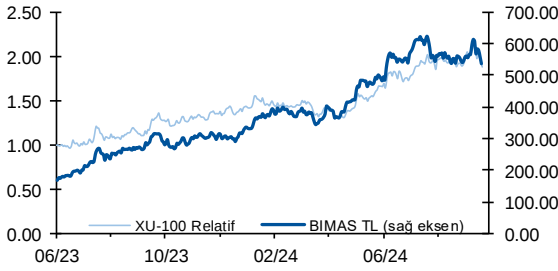
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	326,977
Hedeflenen Piyasa Değeri	453,578
Net Borç	25,961
Firma Değeri	352,938

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	0%	-3%	102%	80%
BIST100 Rölatif Getiri	-3%	3%	69%	37%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 26 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Bim Birleşik Mağazalar, 2Ç24'te 109.253 milyon TL satış geliri (Konsensus: 114.021 milyon TL / Deniz Yatırım: 111.343 milyon TL), 3.657 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.084 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.378 milyon TL) ve 4.521 milyon TL net kar (Konsensus: 4.548 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.601 milyon TL) açıkladı. **Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.386 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.** Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri, net karda artış görülürken, FAVÖK tarafında azalış gerçekleşti. Fiyatlama tarafındaki rekabetin etkileri ve faaliyet giderlerinin baskısı FAVÖK tarafını zayıflatan nedenler oldu. Net kar tarafında ise parasal kazanç kaleminin güçlü etkisi bulunmaktadır. Ayrıca, satış geliri ve FAVÖK tarafı beklentilerin altında gerçekleşti.

Satış geliri ve FAVÖK tarafının beklentilerin altında kalmasını sınırlı olumsuz olarak değerlendirirken, net kar tarafını ise parasal kazanç etkisi sebebiyle sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bütün olarak baktığımızda ise değerlendirmemiz sınırlı olumsuz. Ek olarak, yatırımcı algısının ise hisse üzerinde olumsuz tepki riski taşıdığını düşünüyoruz.

■ Finansal verilere geçmeden önce 2Ç24 operasyonel verilere bakacak olursak; Şirket'in müşteri trafik artışı yıllık bazda %3,5 artış gösterirken, bu çeyrekte 333 yeni mağaza açılışı gerçekleştirildi. Günlük bazda geçen yıla kıyasla aynı mağaza satışı %67,7, alışveriş başına sepet hacmi ise %62 artış gösterdi.

TMS 29 dahil verilere göre:

- Bim Birleşik Mağazalar'ın satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %8 artarak 109.253 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24'te yıllık bazda FAVÖK %21 azalışla 3.657 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 1,2 puan azalarak %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Fiyatlama tarafındaki rekabetin artması, tüketicinin satın alma gücündeki gerileme ve faaliyet giderleri/satışlar rasyosunun geçen seneyle kıyasla 1,9 puan artması FAVÖK kalemini baskıladı.
- Şirket, 2Ç24'te yıllık bazda %13 artışla 4.521 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 0,2 puan artarak %4,1 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 4.386 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Ek olarak, vergi tarafında yazılan gelir ve net diğer gelirler karı destekleyen diğer faktörler oldu.

- 2Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 25.961 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 17.549 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 2Ç24 dönem sonu itibariyle 1,5x seviyesindedir (1Ç24: 0,9x).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Bim Birleşik Mağazlar'ın satış geliri, 2Ç24'te %86 artarak 107.380 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 2Ç24'te FAVÖK %62 artışla 6.951 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %6,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24'te 4.150 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket, TMS29 hariç 2024 yılı beklentilerini paylaşmıştı. Buna göre; i) satışlarda %75 (±5) büyüme, ii) %7,5-8,0 FAVÖK marjı ve iii) %3,0-3,5 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir. Ayrıca, Fas için 100, Mısır için ise 70 mağaza açılması planlanmaktadır.
- **Genel değerlendirme:** Şirket'in açıkladığı finansal sonuçlar ve makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde, **BIMAS için 12-aylık hedef fiyatımızı 661,00 TL'den 747,00 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi devam ettiriyoruz.** BIMAS'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %37 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,4x F/K ve 19,9x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	109,253	112,490	101,500	-3%	8%	57,878	328,442	279,253
Brüt kar (mio TL)	18,312	19,357	15,918	-5%	15%	10,694	51,683	42,071
Brüt kar marjı	16.8%	17.2%	15.7%	-0.4 puan	1.1 puan	18.5%	15.7%	15.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	18,323	18,082	15,054	1%	22%	7,455	48,324	36,560
Faaliyet giderleri/satışlar	16.8%	16.1%	14.8%	0.7 puan	1.9 puan	12.9%	14.7%	13.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	-11	1,275	864	a.d.	a.d.	3,239	3,359	5,510
Esas faaliyet kar marjı	0.0%	1.1%	0.9%	-1.1 puan	-0.9 puan	5.6%	1.0%	2.0%
FAVÖK (mio TL)	3,657	4,823	4,603	-24%	-21%	4,292	13,751	13,632
FAVÖK marjı	3.3%	4.3%	4.5%	-0.9 puan	-1.2 puan	7.4%	4.2%	4.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	943	506	784	86%	20%	486	1,450	1,021
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,014	-978	-661	4%	53%	-381	-2,382	-2,091
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	4,386	6,162	4,167	-29%	5%	0	19,618	14,852
Vergi öncesi kar (mio TL)	4,305	6,965	5,154	-38%	-16%	3,344	22,045	19,293
Vergi gideri/geliri (mio TL)	219	-2,760	-1,172	a.d.	a.d.	-505	-6,599	-2,694
Net kar (mio TL)	4,521	4,204	3,992	8%	13%	2,845	15,441	16,596
Net kar marjı	4.1%	3.7%	3.9%	0.4 puan	0.2 puan	4.9%	4.7%	5.9%
Net borç* (mio TL)	25,961	17,549	10,541	48%	146%		23,364	12,715
Net borç/FAVÖK	1.5	0.9	0.6	0.5	0.8		1.7	0.9
Net borç/özsermaye	0.3	0.2	0.4	0.1	-0.1		0.3	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	25.6%	26.6%	72.6%	-1 puan	-47 puan		17.9%	28.7%
Aktif karlılık (yıllık)	11.3%	11.7%	22.5%	-0.4 puan	-11.2 puan		8.4%	13.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	74,096	76,454	39,349	-3%	88%		67,929	46,718
Duran varlıklar (mio TL)	126,485	112,585	44,301	12%	186%		116,844	79,383
Özkaynaklar (mio TL)	89,372	84,176	26,151	6%	242%		86,992	58,307
Stoklar (mio TL)	37,431	38,460	18,787	-3%	99%		34,087	24,401

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	13.05.2024	13.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	74,096	39,349	67,929	46,718
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,697	3,981	4,499	3,595
Finansal Yatırımlar	0	2,569	0	3,316
Ticari Alacaklar	19,694	9,859	20,113	11,657
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	369	550	247	181
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	37,431	18,787	34,087	24,401
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	11,905	3,602	8,983	3,569
(Ara Toplam)	74,096	39,349	67,929	46,718
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	126,485	44,301	116,844	79,383
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	166	63	171	91
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5,505	2,093	5,505	3,448
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	52,756	15,618	47,092	29,743
Maddi Duran Varlıklar	65,636	24,933	61,918	45,059
Şerefiye	28	13	28	22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	147	85	200	174
Ertelenmiş Vergi Varlığı	336	730	87	95
Diğer Duran Varlıklar	1,911	765	1,844	751
TOPLAM VARLIKLAR	200,581	83,649	184,773	126,101
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	78,564	42,441	67,449	47,471
Finansal Borçlar	6,637	3,263	5,811	4,038
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	60,209	34,435	56,311	40,773
Diğer Borçlar	5,356	1,949	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	877	384	433	235
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	875	499	1,746	585
Borç Karşılıkları	969	394	738	391
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,641	1,517	2,409	1,447
(Ara Toplam)	78,564	42,441	67,449	47,471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	32,644	15,057	30,332	20,323
Finansal Borçlar	24,021	13,828	22,052	15,588
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,141	1,220	1,496	1,640
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7,482	9	6,784	3,094
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	89,372	26,151	86,992	58,307
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	88,635	25,930	86,207	57,748
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	9,625	2,109	9,625	7,139
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	55,015	6,075	41,907	20,952
Dönem Net Kar/Zararı	8,725	4,199	19,260	16,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,590	475	-1,446	-760
Diğer Özsermaye Kalemleri	16,253	12,464	16,253	13,214
Azınlık Payları	737	222	786	559
TOPLAM KAYNAKLAR	200,581	83,649	184,773	126,101

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	13.05.2024	13.05.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	109,253	101,500	328,442	279,253
Satışların Maliyeti (-)	-90,940	-85,582	-276,759	-237,182
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	18,312	15,918	51,683	42,071
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	18,312	15,918	51,683	42,071
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-16,012	-13,055	-42,214	-32,673
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,311	-2,000	-6,110	-3,887
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	233	743	1,507	652
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-81	-114	-906	-361
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	141	1,492	3,960	5,802
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	791	156	848	730
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	791	154	1,158	730
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	2	-309	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	932	1,648	4,808	6,532
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	44	216	395	434
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,058	-877	-2,777	12,327
Parasal Kazanç / (Kayıp)	4,386	4,167	19,618	14,852
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,305	5,154	22,045	19,293
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	219	-1,172	-6,599	-2,694
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-899	-827	-4,122	-2,830
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1,118	-346	-2,478	137
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,524	3,982	15,445	16,599
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,524	3,982	15,445	16,599
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,521	3,992	15,441	16,596
Azınlık Payları	2	-10	5	3
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.57	6.68	25.86	27.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.57	6.68	25.86	27.75
Hisse Başına Kazanç	7.57	6.68	25.86	27.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.57	6.68	25.86	27.75

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.