

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	516.50
Hedef Fiyat (TL)	755.50
Getiri Potansiyeli (%)	46%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	335.65 620.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,845
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

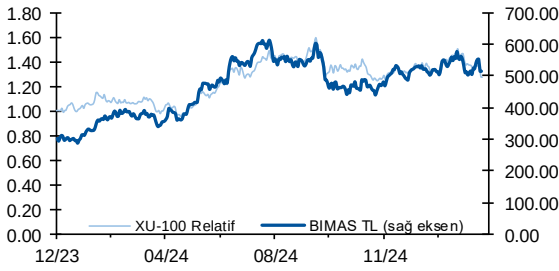
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	313,619
Hedeflenen Piyasa Değeri	458,740
Net Borç	28,736
Firma Değeri	342,355

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-8%	-1%	35%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-3%	18%	-8%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS Tİ)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Nötr

Bim Birleşik Mağazalar, 4Ç24'te 129.067 milyon TL gelir (Konsensus: 135.272 milyon TL), 6.967 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.485 milyon TL) ve 3.864 milyon TL net kar (Konsensus: 6.078 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.503 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Beklenti altı satış gelirleri ve net kar

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Güçlü FAVÖK ve FAVÖK marjı büyümesi

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarında, FAVÖK kaleminin güçlü performans göstermesini ve beklentilerin sınırlı yukarısında sonuçlanmasına rağmen, satış gelirlerinin ve net karın beklenti altında kalması kısa dönemde fiyatlamaya üzerinde baskı yaratabilir. Şirket'in paylaştığı 2025 yıl sonu beklentilerini ise sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Nihai olarak değerlendirmemiz nötr yönündedir.

■ Bim Birleşik Mağazalar, 4Ç24'te yıllık bazda %5 artışla 129.067 milyon TL satış geliri kaydetti. 2024'te Şirket'in aynı mağaza satışları %56,0 artarken, aynı mağaza trafiği %0,4 artış gösterdi.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %195 artışla 6.967 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 3,5 puan artışla %5,4 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde yıllık bazda %53 azalışla 3.864 milyon TL net kar açıkladı (3Ç24: 4.624 milyon TL net kar, 4Ç23: 8.159 milyon TL net kar). Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 3.503 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Net finansman gideri ve vergi gideri, net karı baskılayan en önemli faktörler olarak öne çıktı.

■ 2024 yılında 18.058 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 28.736 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 15.355 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,3x oldu (Eylül 2024: 0,9x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Bim Birleşik Mağazalar'ın satış geliri, 4Ç24'te yıllık bazda %54 artarak 128.471 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 4Ç24'te FAVÖK 10.679 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %8,3 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 4Ç24'te 5.685 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket, TMS29 hariç 2025 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre; i) satışlarda %45 ($\pm$ %5) büyüme, ii) %7,5 ($\pm$ %0,5) FAVÖK marjı ve iii) %3,5-4,0 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir. TMS29 dahil beklentiler de paylaşıldı. Buna göre; i) satışlarda %8 ($\pm$ %2) büyüme ii) %5,0 ($\pm$ %0,5) FAVÖK marjı ve iii) %3,5-4,0 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Bim Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımız 755,50 TL, önerimiz de AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %8 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,9x F/K ve 15,2x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	129,067	133,834	122,563	-4%	5%	519,567	474,200	10%
Brüt kar (mio TL)	23,499	23,716	16,194	-1%	45%	90,817	74,619	22%
Brüt kar marjı	18.2%	17.7%	13.2%	0.5 puan	5 puan	17.5%	15.7%	1.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	21,050	22,283	17,026	-6%	24%	85,472	69,769	23%
Faaliyet giderleri/satışlar	16.3%	16.6%	13.9%	-0.3 puan	2.4 puan	16.5%	14.7%	1.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	2,449	1,433	-832	71%	a.d.	5,345	4,849	10%
Esas faaliyet kar marjı	1.9%	1.1%	-0.7%	0.8 puan	2.6 puan	1.0%	1.0%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	6,967	5,775	2,366	21%	195%	22,558	19,854	14%
FAVÖK marjı	5.4%	4.3%	1.9%	1.1 puan	3.5 puan	4.3%	4.2%	0.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	1,714	673	487	155%	252%	4,063	2,093	94%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,542	-1,250	-810	23%	91%	-5,097	-3,439	48%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	3,503	5,910	9,171	-41%	-62%	21,622	28,325	-24%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,124	6,765	8,016	-9%	-24%	25,934	31,828	-19%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-2,262	-2,117	159	7%	a.d.	-7,321	-9,528	-23%
Net kar (mio TL)	3,864	4,624	8,159	-16%	-53%	18,587	22,293	-17%
Net kar marjı	3.0%	3.5%	6.7%	-0.5 puan	-3.7 puan	3.6%	4.7%	-1.1 puan
Net borç* (mio TL)	28,736	15,355	22,162	87%	30%	28,736	22,162	30%
Net borç/FAVÖK	1.3	0.9	1.1	0.4	0.2	1.3	1.1	0.2
Net borç/özsermaye	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.8%	21.4%	22.3%	-5.6 puan	-6.5 puan	15.8%	22.3%	-6.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	7.9%	9.6%	10.4%	-1.7 puan	-2.5 puan	7.9%	10.4%	-2.5 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	74,041	88,910	78,627	-17%	-6%	74,041	78,627	-6%
Duran varlıklar (mio TL)	161,807	149,077	135,245	9%	20%	161,807	135,245	20%
Özkaynaklar (mio TL)	118,539	108,056	100,692	10%	18%	118,539	100,692	18%
Stoklar (mio TL)	37,086	38,642	39,455	-4%	-6%	37,086	39,455	-6%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BIMAS	12 Mart	-0.1%	-6.7%	-1.5%	2.1%	-8.4%	-1.1%

Bilanço

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	12.03.2025	12.03.2025	13.05.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	74,041	78,627	46,718
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,815	5,207	3,595
Finansal Yatırımlar	5,425	4,882	3,316
Ticari Alacaklar	23,731	23,281	11,657
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	733	286	181
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	37,086	39,455	24,401
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	4,251	5,515	3,569
(Ara Toplam)	74,041	78,627	46,718
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	161,807	135,245	79,383
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	200	198	91
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5,446	6,372	3,448
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	63,999	54,508	29,743
Maddi Duran Varlıklar	90,079	71,669	45,059
Şerefiye	32	32	22
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	185	231	174
Ertelenmiş Vergi Varlığı	127	101	95
Diğer Duran Varlıklar	1,740	2,134	751
TOPLAM VARLIKLAR	235,849	213,872	126,101
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	74,673	78,071	47,471
Finansal Borçlar	8,146	6,726	4,038
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	60,613	65,179	40,773
Diğer Borçlar	2	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	803	502	235
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,300	2,022	585
Borç Karşılıkları	983	854	391
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,826	2,788	1,447
(Ara Toplam)	74,673	78,071	47,471
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42,637	35,109	20,323
Finansal Borçlar	28,830	25,525	15,588
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,672	1,731	1,640
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12,136	7,852	3,094
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	118,539	100,692	58,307
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	117,640	99,783	57,748
Ödenmiş Sermaye	607	607	607
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	12,913	11,141	7,139
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	61,924	48,507	20,952
Dönem Net Kar/Zararı	18,587	22,293	16,596
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,827	-1,674	-760
Diğer Özkaynak Kalemleri	25,436	18,908	13,214
Azınlık Payları	899	909	559
TOPLAM KAYNAKLAR	235,849	213,872	126,101

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.03.2025	12.03.2025	12.03.2025	12.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	519,567	474,200	129,067	122,563
Satışların Maliyeti (-)	-428,749	-399,582	-105,568	-106,369
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	90,817	74,619	23,499	16,194
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)	90,817	74,619	23,499	16,194
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-75,008	-60,948	-18,536	-14,791
Genel Yönetim Giderleri (-)	-10,464	-8,821	-2,514	-2,235
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,071	2,176	309	708
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,115	-1,308	-81	-668
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,302	5,718	2,677	-792
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4,107	1,225	1,486	447
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4,195	1,672	1,529	862
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-88	-447	-43	-415
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	9,409	6,942	4,163	-345
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	106	570	-2	220
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-5,203	-4,010	-1,540	8,142
Parasal Kazanç / (Kayıp)	21,622	28,325	3,503	9,171
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	25,934	31,828	6,124	8,016
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-7,321	-9,528	-2,262	159
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-4,855	-5,951	-997	-2,051
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-2,466	-3,577	-1,265	2,210
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	18,613	22,300	3,862	8,175
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	18,613	22,300	3,862	8,175
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	18,587	22,293	3,864	8,159
Azınlık Payları	26	7	-2	16
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	31.15	37.34	6.48	13.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	31.15	37.34	6.48	13.67
Hisse Başına Kazanç	31.15	37.34	6.48	13.67
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	31.15	37.34	6.48	13.67

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 2025

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.