

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	491.00
Hedef Fiyat (TL)	743.00
Getiri Potansiyeli (%)	51%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	276.71 625.78
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	2,280
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

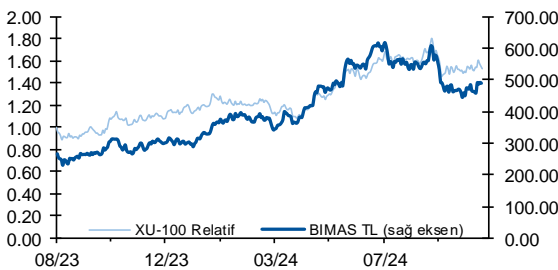
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	298,135
Hedeflenen Piyasa Değeri	451,150
Net Borç	14,449
Firma Değeri	312,584

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	-12%	71%	65%
BIST100 Rölatif Getiri	1%	-6%	43%	33%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumlu

Bim Birleşik Mağazalar, 3Ç24'te 125.938 milyon TL gelir (Konsensus: 126.459 milyon TL / Deniz Yatırım: 124.168 milyon TL), 5.434 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 5.112 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.034 milyon TL) ve 4.351 milyon TL net kar (Konsensus: 5.306 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.712 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.561 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış gelirlerinin büyümesi, net borcun azalması ve FAVÖK'ün büyük ölçüde korunması

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Net karın azalması

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarını, büyük ölçüde beklentilere paralel gelmesi sebebiyle, bütün olarak sınırlı olumlu olarak değerlendiriyoruz. Bu dönemde Şirket'in kendi yaptığı ücret düzeltmesine rağmen FAVÖK ve FAVÖK marjının korunmasına dikkat çekmek isteriz. Ayrıca, net borç/FAVÖK çarpanındaki gerileme de önemli diğer gelişmedir.

- Bim Birleşik Mağazalar'ın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %9 artarak 125.938 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24'te Şirket'in aynı mağaza satışları %62,6 artarken, aynı mağaza trafiği %1,7 artış gösterdi.

- 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %1 azalarak 5.434 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,4 puan azalarak %4,3 olarak gerçekleşti.

- Şirket, 3Ç24'te 4.351 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı 3,1 puan azalarak %3,5 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 5.561 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Net finansman gideri, net karı baskılayan en önemli faktör olarak öne çıktı.

- 9A24 döneminde 13.642 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı.

- 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 14.449 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 28.277 milyon TL net borç). Net borç/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 0,9x seviyesindedir (2Ç24: 2,0x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Bim Birleşik Mağazalar'ın satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %66 artarak 123.575 milyon TL olarak gerçekleşti.

- 3Ç24'te FAVÖK 7.630 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %7,5 seviyesinde gerçekleşti.

Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. Büyükdere Cad. No: 141 Kat: 19 34394 Esentepe, İstanbul TÜRKİYE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece yer alan bilgilere burada dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- **Şirket, 3Ç24'te 5.308 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** Mevcut durumda, **Bim Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımız 743,00 TL, önerimiz ise AL yönündedir.** BIMAS'ı 16 Ocak 2023 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı hatırlatmak isteriz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %33 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,8x F/K ve 18,5x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil			Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	125,938	118,998	115,690	6%	9%	74,406	328,442	279,253
Brüt kar (mio TL)	22,317	19,946	21,704	12%	3%	15,571	51,683	42,071
Brüt kar marjı	17.7%	16.8%	18.8%	1 puan	-1 puan	20.9%	15.7%	15.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	20,968	19,957	17,481	5%	20%	10,147	48,324	36,560
Faaliyet giderleri/satışlar	16.6%	16.8%	15.1%	-0.1 puan	1.5 puan	13.6%	14.7%	13.1%
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,348	-12	4,223	a.d.	-68%	5,423	3,359	5,510
Esas faaliyet kar marjı	1.1%	0.0%	3.6%	1.1 puan	-2.6 puan	7.3%	1.0%	2.0%
FAVÖK (mio TL)	5,434	3,983	5,471	36%	-1%	6,672	13,751	13,632
FAVÖK marjı	4.3%	3.3%	4.7%	1 puan	-0.4 puan	9.0%	4.2%	4.9%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	633	1,027	736	-38%	-14%	346	1,450	1,021
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,177	-1,104	-793	7%	48%	-523	-2,382	-2,091
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	5.561	4.386	7.898	27%	-30%	0	19.618	14.852
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,366	4,689	12,059	36%	-47%	5,246	22,045	19,293
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-1,992	238	-4,467	a.d.	-55%	-1,389	-6,599	-2,694
Net kar (mio TL)	4,351	4,925	7,576	-12%	-43%	3,849	15,441	16,596
Net kar marjı	3.5%	4.1%	6.5%	-0.7 puan	-3.1 puan	5.2%	4.7%	5.9%
Net borç* (mio TL)	14,449	28,277	8,851	-49%	63%		20,854	12,715
Net borç/FAVÖK	0.9	2.0	0.4	-1.2	0.5		1.5	0.9
Net borç/özsermaye	0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.2		0.2	0.2
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.4%	28.5%	96.3%	-7.1 puan	-74.9 puan		16.4%	28.7%
Aktif karlılık (yıllık)	9.6%	12.6%	28.9%	-3 puan	-19.2 puan		7.7%	13.2%
Dönen varlıklar (mio TL)	83,664	80,705	51,662	4%	62%		73,988	46,718
Duran varlıklar (mio TL)	140,281	137,767	47,765	2%	194%		127,266	79,383
Özkaynaklar (mio TL)	101,681	97,344	30,043	4%	238%		94,751	58,307
Stoklar (mio TL)	36,363	40,770	24,024	-11%	51%		37,128	24,401

* 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-10	T-15	T-30	T-45
BIMAS	11 Kasım	-0.5%	-0.5%	-0.3%	6.2%	5.6%	3.3%	5.4%	-0.6%

Bilanço

Şirket		BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	13.05.2024	13.05.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	83,664	51,662	73,988	46,718	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,849	3,261	4,900	3,595	
Finansal Yatırımlar	16,615	7,075	4,594	3,316	
Ticari Alacaklar	22,826	13,833	21,908	11,657	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	96	353	269	181	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	36,363	24,024	37,128	24,401	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,916	3,116	5,190	3,569	
(Ara Toplam)	83,664	51,662	73,988	46,718	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	140,281	47,765	127,266	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	173	66	186	91	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	5,996	2,093	5,996	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	58,653	17,561	51,292	29,743	
Maddi Duran Varlıklar	72,990	26,214	67,440	45,059	
Şerefiye	30	13	30	22	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	188	92	217	174	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	115	665	95	95	
Diğer Duran Varlıklar	2,135	1,062	2,008	751	
TOPLAM VARLIKLAR	223,945	99,428	201,254	126,101	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	86,250	52,923	73,465	47,471	
Finansal Borçlar	7,487	3,906	6,330	4,038	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	68,462	43,276	61,334	40,773	
Diğer Borçlar	4,079	1,640	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)	838	319	472	235	
Dönem Kanı Vergi Yükümlülüğü	1,542	1,388	1,902	585	
Borç Karşılıkları	906	512	803	391	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,935	1,881	2,623	1,447	
(Ara Toplam)	86,250	52,923	73,465	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	36,014	16,462	33,037	20,323	
Finansal Borçlar	26,426	15,280	24,019	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	1,038	1,172	1,629	1,640	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,551	10	7,389	3,094	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	101,681	30,043	94,751	58,307	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	100,833	29,804	93,896	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	11,121	2,109	10,484	7,139	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	59,307	6,075	45,645	20,952	
Dönem Net Kar/Zararı	13,854	8,049	20,978	16,596	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,813	474	-1,575	-760	
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,757	12,491	17,757	13,214	
Azımlık Payları	848	239	856	519	
TOPLAM KAYNAKLAR	223,945	99,428	201,254	126,101	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	125,938	115,690	367,459	330,891
Satışların Maliyeti (-)	-103,621	-93,986	-304,114	-275,913
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	22,317	21,704	63,346	54,978
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)	22,317	21,704	63,346	54,978
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18,683	-15,452	-53,140	-43,434
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,285	-2,029	-7,480	-6,198
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	177	412	717	1,382
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-627	-146	-973	-602
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	898	4,489	2,470	6,126
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,083	466	2,466	732
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,093	466	2,509	762
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	0	-43	-30
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,981	4,954	4,936	6,858
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	25	55	101	330
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,201	-848	-3,447	15,219
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,561	7,898	17,050	18,024
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,366	12,059	18,641	22,407
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,992	-4,467	-4,760	-9,116
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,338	-2,052	-3,631	-3,670
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-654	-2,415	-1,130	-5,446
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,374	7,592	13,881	13,291
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,374	7,592	13,881	13,291
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,351	7,576	13,854	13,300
Azınlık Payları	23	16	26	-8
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27
Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27

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 şekilde ortamda yayımlanamaz, 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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

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

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	$\geq\%20$
TUT	$\%0-20$
SAT	$\leq\%0$

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.