

BIMAS / Bim Mağazalar

BİM Birleşik Mağazalar A.Ş. (BIMAS) 3Ç24 döneminde 4.351 milyon TL ana ortaklık net kar açıkladı. Şirket geçen yılın aynı çeyreğinde 7.576 milyon TL net kar açıklamıştı. Piyasa beklentisi şirketin bu dönemde 5.023 milyon TL net kar açıklaması yönünde idi. Bu bakımdan şirketin net karı piyasa beklentisinin %13,4 altında gerçekleşti. Satış gelirlerinin geçen yıla göre %8,9 oranında artmasına rağmen satışların maliyetinin oransal olarak daha fazla artış göstermesi net karı baskılayan, operasyonel giderlerin kontrol altına alınamaması da net karı baskılayan diğer önemli unsur oldu. Şirketin operasyonel giderleri geçen yılın aynı dönemine kıyasla %19,9 oranında artış gösterdi. Mağaza sayısındaki artışın da katkısı ile toplam satışlarda yaşanan büyümeye ek olarak şirketin çeşitli kira sertifikaları ve yatırım fonlarından elde ettiği toplam 1.093 milyon TL tutarındaki gelirler dönem net karını pozitif etkiledi.

Satış gelirleri yıllık bazda %8,9 artış gösterdi

Finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulayan şirketin satış gelirleri 3Ç24 döneminde yıllık %8,9 artışla 125.938 milyon TL olarak gerçekleşti. Bir önceki çeyrekle kıyaslandığında ise satış gelirleri %15,3 arttı. Piyasa beklentisi şirketin bu çeyrekte 123.980 milyon TL satış geliri elde etmesi yönünde oluşmuştu. Bu bakımdan şirketin satış geliri piyasa beklentisinin %1,6 üzerinde gerçekleşti.

Yurt içi ve yurt dışı mağaza sayısı artmaya devam ediyor

Yüksek indirimli gıda perakendecilik sektöründe faaliyet gösteren şirketin 30 Eylül 2024 tarihi itibarıyla toplam mağaza sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %11,05 oranında artarak 13,377 oldu. Şirketin 30 Eylül 2023 tarihinde toplam mağaza sayısı 12,046 seviyesindeydi. Şirketin toplam mağaza sayısındaki artış satış gelirlerindeki büyümeyi destekleyen ana etkenlerden biri olarak öne çıktı. 3Ç24 döneminde 253 yeni mağaza açan şirketin 30 Eylül 2024 tarihi itibarı ile yurtiçi pazarda 11,952 BİM Türkiye ve 272 FİLE Türkiye mağazası bulunurken, yurtdışı pazarda ise 759 BİM Fas ve 394 BİM Mısır mağazası bulunuyor.

Piyasa Bilgileri

| | |
|------------------------------|-----------|
| Kapanış (TL) | 491,00 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 298.135,2 |
| Halka Açık Piy. Değ. (mn TL) | 178.881,1 |
| Bugünkü Sermaye (bin TL) | 607.200 |
| Halka Açık Sermaye | 364.320 |
| Halka Açıklık Oranı | %60 |

Hisse Performansı (TL)

| | Değ. (%) |
|----------------|----------|
| 1 Aylık | 5,4 |
| 3 Aylık | -12,3 |
| Yılbaşına göre | 65,2 |
| Son 1 Yıl | 70,8 |

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

| | Değ. (%) |
|----------------|----------|
| 1 Aylık | 0,8 |
| 3 Aylık | -6,3 |
| Yılbaşına göre | 33,0 |
| Son 1 Yıl | 43,1 |

Piyasa Çarpanları

| | |
|-------|------|
| F/K | 13,8 |
| PD/DD | 3,0 |
| FD/NS | 0,6 |

Bilanço Özeti (Bin TL)

| | 2024/09 |
|---------------------|-------------|
| Aktifler | 223.945.201 |
| Net Borç | 14.448.705 |
| Net Döviz Pozisyonu | 0 |
| Net Satışlar | 367.459.491 |
| FAVÖK | 14.670.905 |
| Net Kar/Zarar | 13.854.432 |

| Özet Gelir Tablosu (bin TL) | 3Ç24 | 3Ç23 | Değ. (%) | 2Ç24 | Değ. (%) | 9A24 | 9A23 | Değ. (%) |
|-----------------------------|-------------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|-------------|----------|
| Net Satışlar | 125.938.187 | 115.689.556 | 8,9 | 109.252.841 | 15,3 | 367.459.491 | 330.890.598 | 11,1 |
| Brüt Faaliyet Karı | 22.316.937 | 21.704.029 | 2,8 | 18.312.401 | 21,9 | 63.345.958 | 54.977.999 | 15,2 |
| Faaliyet Giderleri | 20.968.490 | 17.481.454 | 19,9 | 18.323.049 | 14,4 | 60.620.757 | 49.631.966 | 22,1 |
| Finansman Gelir/Gider | -1.176.502 | -793.353 | a.d. | -1.013.572 | a.d. | -3.345.214 | -2.474.663 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 1.348.447 | 4.222.575 | -68,1 | -10.648 | a.d. | 2.725.201 | 5.346.033 | -49,0 |
| FAVÖK | 5.434.491 | 7.884.887 | -31,1 | 4.300.464 | 26,4 | 14.670.905 | 16.456.291 | -10,8 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 4.350.985 | 7.575.777 | -42,6 | 4.521.409 | -3,8 | 13.854.432 | 13.299.828 | 4,2 |

| Oranlar | 3Ç24 | 3Ç23 | Fark | 2Ç24 | Fark | 9A24 | 9A23 | Fark |
|-------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Brüt Karı Marjı (%) | 17,7 | 18,8 | -1,0 | 16,8 | 1,0 | 17,2 | 16,6 | 0,6 |
| Esas Faa.Karı Marjı (%) | 1,1 | 3,6 | -2,6 | 0,0 | 1,1 | 0,7 | 1,6 | -0,9 |
| Favök Marjı (%) | 4,3 | 6,8 | -2,5 | 3,9 | 0,4 | 4,0 | 5,0 | -1,0 |
| Net Kar Marjı (%) | 3,5 | 6,5 | -3,1 | 4,1 | -0,7 | 3,8 | 4,0 | -0,2 |

BIMAS / Bim Mağazalar**Brüt kar yıllık bazda %2,8 artış gösterdi**

Brüt kar yıllık %2,8 artışla 22.317 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık -1,0 puan azalışla %17,7 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekle kıyaslandığında ise brüt kar marjı 1,0 puan artış gösterdi.

FAVÖK yıllık bazda %28,4 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe kıyasla %66,2 artış gösterdi ve 6.078 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 2,5 puan azalışla %4,8 seviyesinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrekte %3,3 FAVÖK marjı elde etmişti. Piyasa beklentisi şirketin bu çeyrekte 5.150 milyon TL FAVÖK elde etmesi yönünde oluşmuştu. Bu bakımdan şirket piyasa beklentisinin %18,0 üzerinde FAVÖK elde etmiş oldu.

9 Aylık Sonuçlar

2024 yılının ilk 9 ayına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %11,1 artışla 367.459 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 0,6 puan artışla %17,2 seviyesinde, FAVÖK marjı 1,0 puan azalışla %4,0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %10,8 azalış gösterdi ve 14.671 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 9 aylık net dönem karı %4,2 artışla 13.854 milyon TL'ye yükseldi.

Net borç pozisyonu azaldı

Şirketin net borç pozisyonu bir önceki çeyreğe göre %44,3 azalarak bu dönemde 14.449 milyon TL olarak gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,1 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 757 milyon TL azalarak 2.849 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 30.123 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 25.108 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 6.231 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme & Hedef Fiyat

İndirim mağazacılığı perakende sektöründe faaliyet gösteren BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.'nin (BIMAS) 3Ç24 dönemine ilişkin açıklamış olduğu finansal sonuçları güçlü bulduk. Şirketin yurt içi ve yurt dışı pazarda mağaza sayısındaki büyümeyi istikrarlı bir biçimde sürdürmesi ve bu doğrultuda 3Ç24 döneminde 253 yeni mağaza açarak büyümeye devam etmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Finansal tablolarında enflasyon muhasebesi uygulayan şirketin mağaza sayısındaki büyümenin de etkisi ile satış gelirlerinde yaşanan %8,9 seviyesindeki reel büyüme bilançonun en güçlü noktası olarak öne çıkıyor. Şirketin 3Ç24 döneminde 4.440 milyon TL yatırım harcaması yapmasına rağmen net borç pozisyonunun azalmış olmasını da pozitif olarak değerlendiriyoruz. BIMAS için İNA modelimize göre hesapladığımız 12 aylık hedef fiyatımızı 764 TL olarak koruyoruz.

| Bilanço (Bin TL) | 2021 | 2022 | 2023 | 2023/09 | 2024/09 | Değ.(%) |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------|
| Dönen Varlıklar | 14.011.093 | 46.717.906 | 73.988.127 | 51.662.307 | 83.664.064 | 61,9 |
| Hazır Değerler | 1.497.058 | 3.594.938 | 4.900.186 | 3.260.750 | 2.849.389 | -12,6 |
| Ticari Alacaklar | 3.775.415 | 11.656.606 | 21.907.521 | 13.833.280 | 22.825.977 | 65,0 |
| Diğer Alacaklar | 55.627 | 181.067 | 268.946 | 352.976 | 95.812 | -72,9 |
| Stoklar | 6.692.940 | 14.631.983 | 37.127.528 | 24.024.364 | 36.362.520 | 51,4 |
| Diğer Dönen Varlıklar | 132.344 | 1.825.875 | 2.340.778 | 1.510.295 | 1.816.538 | 20,3 |
| Duran Varlıklar | 16.401.029 | 79.383.048 | 127.265.507 | 47.765.393 | 140.281.137 | 193,7 |
| Ticari Alacaklar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Maddi Duran Varlıklar | 7.898.133 | 45.058.844 | 67.440.314 | 26.214.028 | 72.989.956 | 178,4 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 66.645 | 196.325 | 247.479 | 105.258 | 218.016 | 107,1 |
| Diğer Duran Varlıklar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| TOPLAM AKTİFLER | 30.412.122 | 126.100.954 | 201.253.634 | 99.427.700 | 223.945.201 | 125,2 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | 15.864.572 | 47.471.057 | 73.465.106 | 52.922.816 | 86.250.102 | 63,0 |
| Finansal Borçlar | 1.792.893 | 4.037.553 | 6.329.502 | 3.905.865 | 7.487.152 | 91,7 |
| Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | a.d. |
| Ticari Borçlar | 12.293.843 | 40.773.467 | 61.333.500 | 43.276.258 | 68.462.283 | 58,2 |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar | 1.777.836,00 | 2.660.037,00 | 5.802.104,00 | 5.740.693,00 | 10.300.667,00 | 79,4 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | 6.738.478 | 20.322.548 | 33.037.168 | 16.461.801 | 36.014.393 | 118,8 |
| Finansal Borçlar | 6.349.151 | 15.588.299 | 24.018.924 | 15.279.925 | 26.425.553 | 72,9 |
| Ticari Borçlar | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | a.d. |
| Diğer Borçlar ve Karşılıklar | 389.327,00 | 4.734.249,00 | 9.018.244,00 | 1.181.876,00 | 9.588.840,00 | 711,3 |
| Öz Sermaye | 7.605.615 | 57.748.457 | 93.895.777 | 29.804.484 | 100.832.855 | 238,3 |
| TOPLAM PASİFLER | 30.412.122 | 126.100.954 | 201.253.634 | 99.427.700 | 223.945.201 | 125,2 |

| Temel Rasyolar | 2021 | 2022 | 2023 | 2023/09 | 2024/09 |
|----------------------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Cari Oran | 0,9 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Likitide Oran | 0,5 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Toplam Borç / Toplam Aktif | 74,3 | 53,8 | 52,9 | 69,8 | 54,6 |
| T. Finansal borç / Aktif | 26,8 | 15,6 | 15,1 | 19,3 | 15,1 |
| Toplam Borç / Özsermaye | 297,2 | 117,4 | 113,4 | 232,8 | 121,3 |

| Gelir Tablosu (Bin TL) | 3Ç23 | 3Ç24 | Değ. (%) | 9A23 | 9A24 | Değ. (%) |
|---|-------------|-------------|----------|-------------|-------------|----------|
| Satış Gelirleri | 115.689.556 | 125.938.187 | 8,9 | 330.890.598 | 367.459.491 | 11,1 |
| Satışların Maliyeti | 93.985.527 | 103.621.250 | 10,3 | 275.912.599 | 304.113.533 | 10,2 |
| Brüt Kar/Zarar | 21.704.029 | 22.316.937 | 2,8 | 54.977.999 | 63.345.958 | 15,2 |
| Faaliyet Giderleri | 17.481.454 | 20.968.490 | 19,9 | 49.631.966 | 60.620.757 | 22,1 |
| Net Esas Faaliyet Karı/Zararı | 4.222.575 | 1.348.447 | -68,1 | 5.346.033 | 2.725.201 | -49,0 |
| Esas Faaliyet Karı | 4.488.512 | 898.211 | -80,0 | 6.125.663 | 2.469.984 | -59,7 |
| FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar) | 7.884.887 | 5.434.491 | -31,1 | 16.456.291 | 14.670.905 | -10,8 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 7.575.777 | 4.350.985 | -42,6 | 13.299.828 | 13.854.432 | 4,2 |

| Karlılık Oranları | 3Ç23 | 3Ç24 | 9A23 | 9A24 |
|-------------------|------|------|------|------|
| Brüt Kar Marjı | 18,8 | 17,7 | 16,6 | 17,2 |
| Favök Marjı | 6,8 | 4,3 | 5,0 | 4,0 |
| Net Kar Marjı | 6,5 | 3,5 | 4,0 | 3,8 |

Kaynak : *Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet*

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr