

Bim Birleşik Mağazalar Finansal Sonuç Değerlendirmesi

- Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> enflasyon muhasebesi uygulanmış (TMS 29) 3Ç24 finansal sonuçlarını açıkladı. Dolayısıyla finansal karşılaştırmalar reeldir.
- Net kâr beklentileri karşılamadı:** Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS TI> 3Ç24'te yıllık %43 ve çeyreklik %4 düşüşle 4,35 milyar TL net kâr elde etti. Piyasa beklentisi net kârın 5,31 milyar TL düzeyinde gerçekleşmesi yönündeydi. Bir önceki yılın aynı dönemine göre; faaliyet giderlerindeki artışın yanı sıra finansman gelirleri ve net parasal pozisyon kazancındaki düşüş kârlılık üzerinde baskı oluşturmuştur. Vergi giderlerinin 4,47 milyar TL'den 1,99 milyar TL'ye gerilemesi ise kârlılığı desteklemiştir. Şirket'in 3Ç24 dönemi hasılatı 126,46 milyar TL'lik piyasa beklentisine karşın yıllık %9 ve çeyreklik %15 artarak 125,94 milyar TL olarak gerçekleşti. Şirket'in artan maliyetlerini de dikkate alarak operasyonel performansta bir miktar zayıflama görülmektedir.
- Operasyonel Metrikler:** Şirket'in 3Ç23'te yurt içi ve yurt dışı BIM ile FILE toplam mağaza sayısı 12.046 iken 3Ç24'te yaklaşık %11 artışla 13.377'ye yükselmiştir. FILE'nin mağaza sayısı yıllık %22 artışla 272 adede ulaşmıştır. Şirket'in tüm operasyon kollarını dikkate aldığımızda mağaza sayısındaki istikrarlı artışın devam ettiği görülmektedir. Aynı mağaza müşteri trafiği (Like for Like) yıllık %3,1'den -%3,1'e ve çeyreklik ise 6,5bps daraldı. Like for Like sepet hacmi hem yıllık hem de çeyreklik daralarak %54,4'e geriledi.
- Marjlarda sınırlı gerileme:** Şirket, 3Ç24'te piyasa medyan beklentisi olan 5,11 milyar TL'nin %19 üzerinde 6,08 milyar TL'lik FAVÖK kârı açıkladı. Bu gelişmenin etkisiyle FAVÖK marjı yıllık bazda %4,8 ile yatay görüntü çizmiştir. Buna karşın, yukarıda belirttiğimiz nedenlerden dolayı diğer marjlarda sınırlı gerilemeler görülmüştür. Brüt kâr marjı %17,7 ve net kâr marjı %3,5 seviyelerinde gerçekleşmiştir.
- Net borç çeyreklik %44 düştü:** Şirket'in net borcu yıllık %63 artarken çeyreklik %44 düşerek 14,45 milyar TL oldu. Ayrıca, Şirket'in serbest nakit akımı işletme faaliyetlerinden yaratılan nakit akışındaki %91'lik artışın ardından 552 milyon TL ile negatif bölgeden pozitif bölgeye geçmiş oldu.
- Değerlendirme:** FAVÖK rakamları beklentilerin %19 üzerinde gerçekleşirken net kâr %23 ile beklentilerin altında kaldı. Hasılat ise %0,50 ile beklentilerin hafifçe altında gerçekleşti. BIMAS'ın 3Ç24 operasyonel performansının bir miktar sınırlı kaldığını değerlendiriyoruz. Açıklanan finansalların hisse fiyatı üzerindeki etkisini yakından takip ediyor olacağız. Şirket hissesi yılbaşından bu yana BIST 100 endeksinin %33,02 üzerinde getiri sağlamıştır.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL/hisse)	491
Kapanış (USD/hisse)	14,3
Piyasa Değeri (milyon TL)	298.135
Piyasa Değeri (milyon USD)	8.695
Firma Değeri (milyon TL)	312.584
Sermaye (milyon TL)	9.119
Halka Açıklık Oranı (%)	60

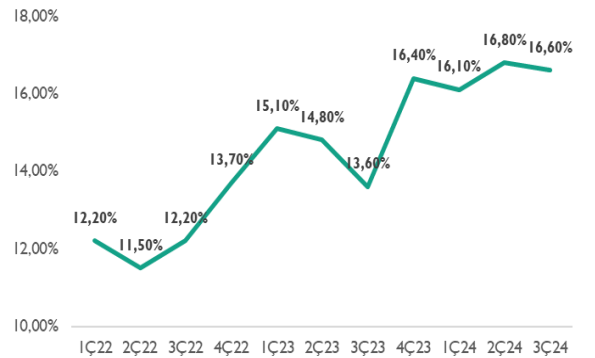
Piyasa Çarpanları

Fiyat / Kazanç	18,64
Piyasa Değeri / Defter Değeri	2,96
Firma Değeri / FAVÖK	26,12
Firma Değeri / Net Satış	0,86
Net Borç/ FAVÖK (x)	1,46
Hisse Başı Kar (Yıllık)	26,3
Özsermaye Karlılığı	20,17

Hisse Performansı (%)

	Nom. Get.	Rel. Get.
Son 1 Hafta	6,16	-0,85
Son 1 Ay	5,36	0,82
Son 3 Ay	-12,29	-6,33
Son 6 Ay	16,96	28,84
Son 1 Yıl	70,80	43,08
Yıl Başından Bu yana	65,18	33,02

Opex/Ciro



Analist

Ubeyde Safvan Erbaş

ubeyde.erbass@kuyeytturkiyatirim.com.tr



Özet Finansal Görünüm

Gelir Tablosu (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	y/y (%)	2Ç24	ç/ç (%)	9A24	9A23	y/y (%)
Net Satışlar	125.938	115.690	9	109.253	15	367.459	330.891	11
Satışların Maliyeti (-)	103.621	93.986	10	90.940	14	304.114	275.913	10
Brüt Kar/Zarar	22.317	21.704	3	18.312	22	63.346	54.978	15
Faaliyet Giderleri (-)	20.968	17.481	20	18.323	14	60.621	49.632	22
Esas Faaliyet Karı	1.348	4.223	-68	-11	a.d.	2.725	5.346	-49
Amortisman	4.730	1.248	279	3.667	29	11.946	11.110	8
FAVÖK	6.078	5.471	11	3.657	66	14.671	16.456	-11
Diğ. Gelir/Gider (net)	-450	266	a.d.	152	a.d.	-255	780	a.d.
Yat. Fal. Gel. (net)	1.083	470	130	791	37	2.466	732	237
Finansal Gelir/Gider (net)	4.385	7.105	-38	3.373	30	13.705	15.549	-12
Parasal Kazanç (Kayıp)	5.561	7.898	-30	4.386	27	17.050	18.024	-5
Vergi Öncesi Kar/Zarar	6.366	12.059	-47	4.305	48	18.641	22.407	-17
Vergi	-1.992	-4.467	a.d.	219	a.d.	-4.760	-9.116	a.d.
Kont. Gücü Olmayan Paylar	23	16	42	2	859	26	-8	a.d.
Ana Ortaklık Net Kar	4.351	7.576	-43	4.521	-4	13.854	13.300	4

Karlılık	3Ç24	3Ç23	y/y (%)	2Ç24	ç/ç (%)	9A24	9A23	y/y (%)
Brüt Kar Marjı	17,7%	18,8%	-1,0bps	16,8%	1,0bps	17%	17%	0,6bps
Esas Faaliyet Kar Marjı	1,1%	3,6%	-2,6bps	0,0%	a.d.	1%	2%	-54
FAVÖK Marjı	4,8%	4,7%	0,1bps	3,3%	1,5bps	4,0%	5,0%	-20
Vergi Oranı	-31,3%	-37,0%	5,7bps	5,1%	-36,4bps	-26%	-41%	a.d.
Net Kar Marjı	3,5%	6,5%	-3,1bps	4,1%	-0,7bps	3,8%	4%	-6
*Net Borç	14.449	8.851	63	25.961	-44	14.449	8.851	63
Net Borç/FAVÖK	1,46	0,64	81,8bps	0,94	52,4bps	1,46	0,64	81,8bps

* Pozitif rakam net borç, negatif rakam ise net nakit pozisyonunu ifade etmektedir.

** a.d. = Anlamli Değil

Nakit Akım Tablosu	3Ç24	3Ç23	y/y (%)	2Ç24	ç/ç (%)	9A24	9A23	y/y (%)
İşletme Faaliyetlerinden Nakit	17.110	8.958	91	7.108	141	30.123	27.013	12
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	-16.558	-9.096	a.d.	-4.728	a.d.	-25.108	-15.622	a.d.
Serbest Nakit Akımı	552	-138	a.d.	2.380	-77	5.015	11.391	-56
Gelirlere Oranı (%)	0,4%	-0,1%	0,6bps	2%	-1,7bps	1,4%	3,4%	-2,1bps
Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-3.012	-2.218	a.d.	-1.826	a.d.	-6.231	-10.501	a.d.
Yabancı Para Çevrim Farkı Etkisi	-17	-5	a.d.	7	a.d.	-37	143	a.d.
Net Nakit Değişimi	-2.249	-2.361	a.d.	-466	a.d.	-2.051	-13	a.d.

Kuveyt Türk Yatırım Araştırma Ekibi

Dr. Kutay Gözgör

Araştırma Direktörü

kutay.gozgor@kuveytturkyatirim.com.tr

Muhammet Çakmak

Uzman

Havacılık, Sağlık, Perakende, Savunma

muhammet.cakmak@kuveytturkyatirim.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş

Uzman

Çimento, Demir – Çelik, Tekstil

ubeyde.erbas@kuveytturkyatirim.com.tr

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. (“Kuveyt Türk Yatırım”) tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlı da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri’ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Kuveyt Türk Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Kuveyt Türk Yatırım’ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.

