

BIMAS

BIMAS

BIMAS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %4 daralmayla 129mlr TL olduğunu gördük bu rakam konsensüs beklenti olan 135mlr TL'nin %5 aşağısında gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda ise %10 büyümeyle 519.5mlr TL olarak gerçekleşti. TMS29 hariç satış büyümesine baktığımızda %72 büyüme görürken ortalama perakende büyümesinin %68.3 olmasını pozitif değerlendiriyoruz. Fas operasyonlarında satış büyümesi %66 olarak gerçekleşirken Mısır operasyonlarındaki satış büyümesi %30 olarak gerçekleşmiştir. Bu satış verilerine ek olarak şirketin toplam satışlarında kendi markalarının payının %59 olmasını verimliliği destekleyici ve rekabet avantajını koruması adına pozitif değerlendiriyoruz.
- Şirketin mağaza büyümesine baktığımız zaman %9'luk büyümeyle 13.583 mağaza sayısına ulaştığını ve güçlü büyümenin devam ettiğini görmekteyiz. Y.Dışı Fas-Mısır operasyonlarında mağaza büyümesi ortalama %15 olurken kar marjı yüksek olan FİLE grubunda büyüme %21.6 ile dikkat çekicidir.
- Mağaza satış ve sepet hacmine baktığımızda yıllık ortalama %55 artışla enflasyon üzerinde büyüme sağladığını görmekteyiz. Ortalama konsolide günlük müşteri sayısında ise %8'lik güçlü büyümeyle 6.8m kişi olmasını pozitif değerlendiriyoruz.
- 4Ç24 FAVOK 6.96mlr TL olarak gerçekleşti ve piyasa beklentisinin %8 üzerinde açıklandı. Net Kar tarafında ise piyasa beklentisi 6.1mlr TL iken 3.8mlr TL ile beklentinin altında gerçekleşti. Geçtiğimiz yıla göre brüt kar marjında 1.74pt iyileşme görürken favök marjı 0.1pt artışla %4.3 oldu. Çeyreklik anlamda en yüksek faaliyet karını gördüğümüz son çeyrekte marjlarda yukarı yönlü hareketler görmekteyiz. Ertelenmiş vergi gelirinin kar marjını bir miktar baskıladığını söyleyebiliriz. Şirketin 62.5MW kurulu güce sahip GES'inin olması ve bu sayede enerji tüketiminin %25'ini buradan karşılaması marjları destekleyici niteliklidir.

4Ç24 rakamlarını güçlü bulmakla beraber beklenti altı gelen net kar ile beraber bilançoju sınırlı pozitif değerlendirmekteyiz. Şirketin hacimsel konumuyla beraber bakarsak büyümesinin güçlü olduğunu söyleyebiliriz. Yüksek marjlarla çalışan FİLE grubundaki büyüme potansiyelinin devam edeceğini düşünmekteyiz. Şirket 2025 yılında %8 satış büyümesi ve marjlarda toparlanma beklentisiyle %5 favök marjı hedeflediğini açıkladı. Şirket 15.1x FD/FAVOK 1,27 Net Borç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	
Satışlar	279.252.910	474.200.415	519.566.633	9,6%
Satışların Maliyeti	-237.182.345	-399.581.632	-428.749.498	
BRÜT KAR	42.070.565	74.618.783	90.817.135	21,7%
%	15,1%	15,7%	17,5%	
Mağaza Sayısı	2022	2023	2024	
BİM TÜRKİYE	10.370	11.203	12.089	7,9%
FİLE TÜRKİYE	202	236	287	21,6%
BİM FAS	627	687	789	14,8%
BİM MISIR	311	356	418	17,4%
TOPLAM	11.510	12.482	13.583	8,8%

	Yıllık		Çeyreklik	
BIMAS	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	519.566.633.000	474.200.415.000	129.067.466.000	122.563.007.000
satış büyümesi%	9,57%		5,3%	
Brüt Kar	90.817.135.000	74.618.783.000	23.499.391.000	16.193.669.000
%brüt	17,48%	16%	18,2%	13,2%
Net Kar	18.612.946.000	22.299.719.000	3.863.640.000	8.159.415.000
%net kar	3,58%	4,70%	3,0%	6,7%
EBIT%	1,03	1,02	2,2%	-0,3%
EBITDA%	4,34	4,19	6%	3%
NET KAR%	3,58	4,70	4%	7%
Genel Yön.Gid.%	2,01%	1,9%	2,3%	2,1%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	14,44%	12,9%	16,9%	14,3%
Arge%	0,00	0,00	0,0%	0,0%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	28.736.337.000	22.161.609.000	14.287.632.000	
	29,7%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	2.815.106.000	5.207.428.000	-34.283.000	
			-1.980.961.000	
netborç/özkaynak	0,24	0,22		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	129.067.466.000	135.183.000.000	-5%	
FAVÖK	6.967.119.604	6.474.100.000	8%	
NET KAR	3.863.640.000	6.109.300.000	-37%	

Bim Mağazalar Şirket Kartı

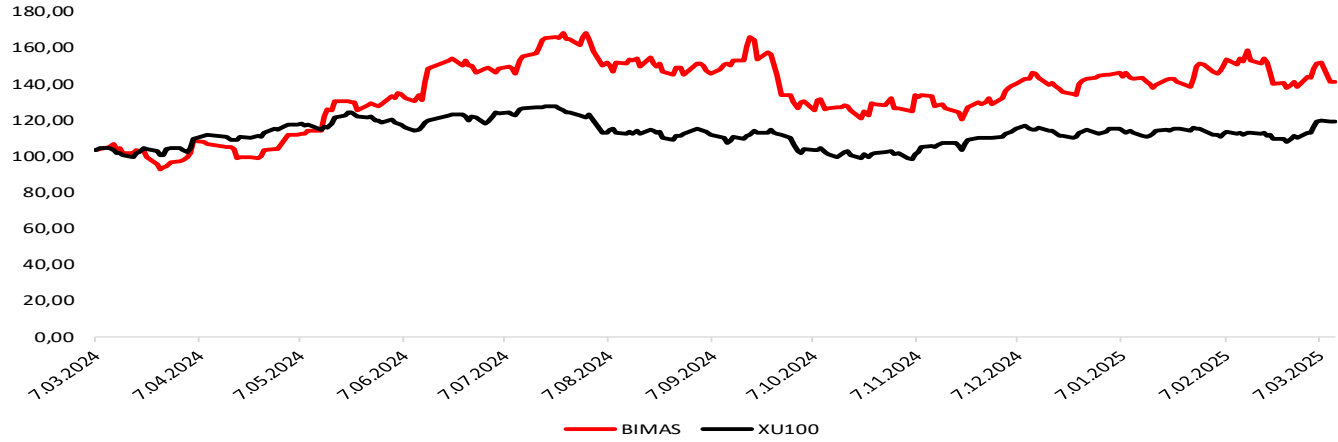
Künye

Hisse Adı	Bim Mağazalar
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	60,0%
Kuruluş Tarihi	31.05.1995
Yaşı	30
Personel Sayısı	94.682

Fiyat & Getiri

Kapanış	516,50
Günlük Getiri	-0,10
Haftalık Getiri	-1,53
Aylık Getiri	-8,26
Göreceli Getiri	-0,25
Yıllık En Düşük - En Yüksek	336-621
Yıllık Ortalama Fiyat	497,15

100 Liranın Yıllık Seyri



Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	74.041	83.664	-11,50
Nakit ve Benzerleri	2.815	2.849	-1,20
Stoklar	37.086	36.363	1,99
Ticari Alacaklar	23.731	22.826	3,97
Duran Varlıklar	161.807	140.281	15,35
Maddi Duran Varlıklar	90.079	72.990	23,41
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	217	218	-0,30
Aktifler	235.849	223.945	5,32
Kısa Vadeli Borçlar	74.673	86.250	-13,42
Uzun Vadeli Borçlar	42.637	36.014	18,39
Toplam Borç	117.310	122.264	-4,05
Net Borç	28.736	14.449	98,89
Sermaye	607	607	0,00
Özkaynaklar	117.640	100.833	16,67

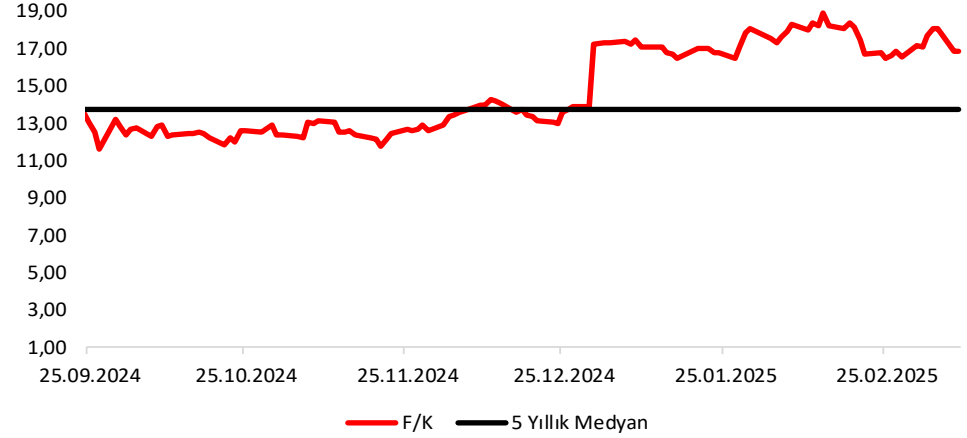
Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	519.567	367.459	474.200	41,39
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	428.749	304.114	399.582	40,98
İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
İndirimler	2.707,32	0,00	2.445,91	a.d
Brüt Kâr	90.817	63.346	74.619	43,37
Faaliyet Giderleri	85.472	60.621	69.769	40,99
Esas Faaliyet Kârı	5.345	2.725	4.849	96,14
Amortisman	17.213	11.946	15.004	44,09
FAVÖK	22.558	14.671	0	53,76
Vergi Öncesi Kâr	25.934	18.641	31.828	39,12
Ana Ortaklık Net Kâ	18.587	13.854	22.293	34,16

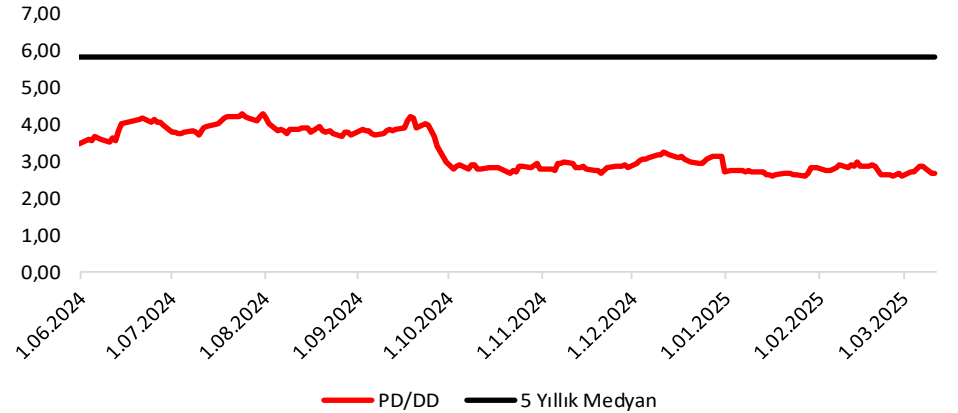
Oran Analizi

Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,99	0,97	0,02
Likit Oran	0,48	0,53	-0,05
Değerleme			
F/K	16,87	13,19	3,68
PD/DD	2,67	2,99	-0,32
FD/FAVÖK	15,18	17,48	-2,30
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	17,10	21,21	-4,11
Aktif Karlılık	8,27	8,57	-0,30
Brüt Kâr Marjı	17,48	17,24	0,24
Net Kâr Marjı	3,58	3,77	-0,19
Favök Marjı	4,34	3,99	0,35
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-16,63	4,17	-20,80
Favök Büyüme	13,62	-10,85	24,47
Özsermaye Büyüme	17,90	238,31	-220,42
Aktif Büyüme	10,28	125,23	-114,96
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	11,48	11,28	0,20
Alacak Devir Hızı	23,85	23,57	0,28
Ticari Borç Devir Hızı	6,82	7,66	-0,84

F/K



PD/DD



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr