

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 3Ç2024 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

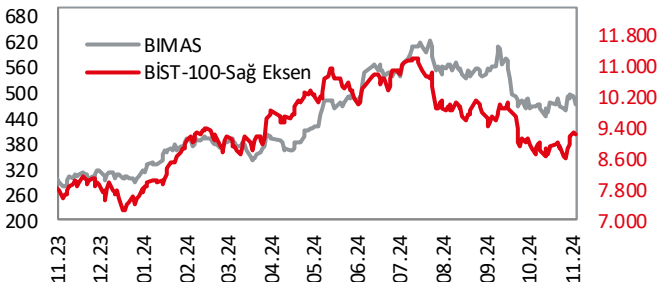
"BİM 3Ç2024'ü 4,4 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile tamamladı..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 645,00TL

Reuters/Bloomberg	BIMAS.IS/BIMAS.TI		
Sektör	Perakende		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	471,00 TL	13,74 USD	
BİST 100	9.227 TL	269 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		34,2869	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	277,93 TL	620,33 TL	
Hisse Adedi (mn)	607		
Piyasa Değeri (mn TL)	285.991		
Net Borç (mn TL)	14.449		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	68,1%		
Halka Açıklık	60,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	47,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	52,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	1,1%	-15,6%	63,8%
BİST-100	4,0%	-6,1%	18,7%
BİST-100 Göreceli	-2,8%	-10,1%	38,0%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.045,80		
(mn TL)	3Ç2023	3Ç2024	% Değ.
Net Satış	115.690	125.938	8,9%
Brüt Kar	21.704	22.317	2,8%
Faaliyet Karı /Zararı	4.489	898	-80,0%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	7.576	4.351	-42,6%
	F/K	FD/FAVÖK	
BIMAS	9,8	12,7	
BİST-100	5,8	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	14,5	7,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	71,5%		
Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15,2%		
Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,5%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 12.11.2024 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2024 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı 4.351mn TL ile 2023 yılının aynı döneminin %42,6 altında gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 5.201mn TL ana ortaklık net dönem karı gerçekleşmesi yönündeydi.

3. çeyrek karıyla beraber Şirketin 9 aylık ana ortaklık net dönem karı yıllık %4,2 oranında yükselişe 13.854mn TL olmuştur.

Şirketin satış gelirleri 3Ç2024 döneminde 3Ç2023'e göre %8,9 oranında artmış ve 125.938mn TL olmuştur. Aynı dönemde şirketin brüt karı %2,8 oranında artarak 22.317mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise yıllık 1 puan azalışla %17,7 olarak gerçekleşmiştir.

Faaliyet giderleri %19,9 oranında artmış ve 20.968mn TL'yi göstermiştir. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı da 1,5 puan artışla %16,6 seviyesine yükselmiş ve karlılığı baskılamıştır. Diğer faaliyetlerden ise 3Ç2024'te net 450mn TL gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 898mn TL faaliyet karı oluşmuştur. 3Ç2023'te 4.489mn TL faaliyet karı kaydedilmişti. Faaliyet karı marjı 3,2 puan azalışla %0,7 olarak gerçekleşmiştir.

Diğer taraftan, 3Ç2024 FAVÖK'ü ise %34,4 oranında azalışla 4.733mn TL'yi göstermiştir. FAVÖK marjı 2,5 puan gerilemeyle %3,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirketin yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 1.083mn TL'yi göstermiştir. Net finansman giderleri 3Ç2024'te 1.177mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 5.561mn TL parasal kazanç (3Ç2023: 7.898mn TL parasal kazanç) ve 1.992mn TL'lik vergi gideri sonrasında 3Ç2024 ana ortaklık net dönem karı da 4.351mn TL olarak gerçekleşirken, net kar marjı 3,1 puan azalışla %3,5 seviyesine gerilemiştir.

Şirket TMS 29 etkisi hariç bazı finansal kalemlerini de açıklamıştır. Buna göre 3Ç2024 satış gelirleri 3Ç2023'e göre %66 artmış ve 123.575mn TL olmuştur. 3Ç2024 dönemi FAVÖK'ü 9.250mn TL ise 3Ç2023'ün %39 üzerinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyreğin vergi öncesi karı yıldan yıla %34 yükselmiş ve 7.033mn TL'yi göstermiştir. 3Ç2024 ana ortaklık net dönem karı ise göre yıllık %38 artarak 5.308mn TL olmuştur.

**2024 üçüncü çeyrekte
Şirketin mağaza başı
günlük müşteri sayısı 568
kişi olmuştur...**

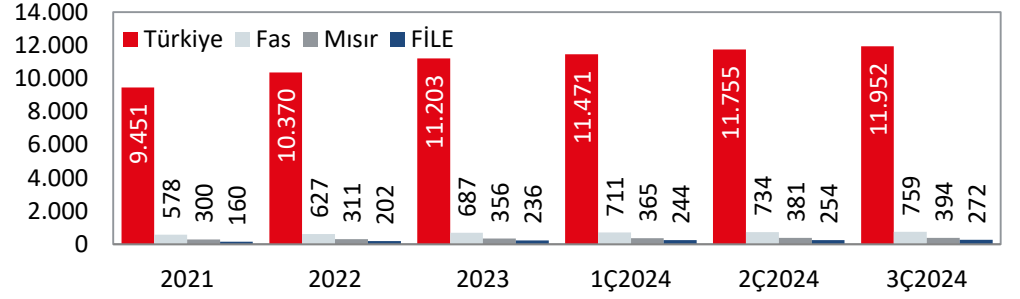
2024 yılının 3. çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları %49,7'lik artışla 103.024mn TL'yi göstermiştir. Sepet hacmi ise geçen senenin %54,4 üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, şirketin müşteri trafiği 2023 3. çeyreğe göre %3 azalmıştır.

	3Ç23	3Ç24	% Değ.	9A2023	9A2024	% Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL)	68.803	103.024	49,7%	58.563	95.716	63,4%
Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL)	117,48	181,38	54,4%	105,38	168,57	60,0%
Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük)	585,70	568,00	-3,0%	559	568	1,6%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

2024 Eylül sonu itibariyle BİM Türkiye mağaza sayısı 11.952 adede yükselmiş ve 2024 Haziran sonuna göre %1,7 artış kaydetmiştir. BİM'in FİLE mağazaları ile Fas ve Mısır mağazaları da eklendiğinde toplam 13.377 adet mağaza sayısına ulaşıldığı görülmektedir. 2Ç2024'te 254 adet olan FİLE mağaza sayısı 2024 üçüncü çeyrek sonunda 272'ye ulaşmıştır.

BİM Mağaza Adetleri



Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**BİM'in toplam mağaza
sayısı 2024 Eylül sonunda
2Ç2024'e göre 253 adet
artmıştır...**

**Şirket önemli bir döviz
pozisyonu taşımıyor...**

Operasyonlarının büyük bölümünü Türkiye'de ve TL üzerinden gerçekleştiren BİM, Fas ve Mısır'daki operasyonları nedeniyle düşük bir kur riski taşımaktadır. Yüksek nakit varlığı sayesinde operasyonlarını devam ettirmek için önemli bir finansal enstrümana ihtiyaç duymamaktadır. BİM'in 2024 Eylül sonu itibariyle 32,6mn TL (4,8mn USD fazla, 5,1mn EUR açık) karşılığı döviz açık pozisyonu bulunduğu açıklanmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	3Ç23	3Ç24	3Ç24-3Ç23 %Değ.	9A23	9A24	%Değ.
SATIŞLAR	115.690	125.938	8,9%	330.891	367.459	11,1%
Satışların Maliyeti (-)	93.986	103.621	10,3%	275.913	304.114	10,2%
BRÜT KAR/ZARAR	21.704	22.317	2,8%	54.978	63.346	15,2%
Faaliyet Giderleri	17.481	20.968	19,9%	49.632	60.621	22,1%
Pazarlama Giderleri (-)	15.452	18.683	20,9%	43.434	53.140	22,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	2.029	2.285	12,6%	6.198	7.480	20,7%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	4.223	1.348	-68,1%	5.346	2.725	-49,0%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	266	-450	a.d.	780	-255	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	4.489	898	-80,0%	6.126	2.470	-59,7%
FAVÖK	7.221	4.733	-34,4%	16.456	14.671	-10,8%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid.	466	1.083	132,6%	732	2.466	236,9%
Faa. Dışı Fin. Gel./Gid.	-793	-1.177	a.d.	-2.475	-3.345	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	7.898	5.561	-29,6%	18.024	17.050	-5,4%
Vergi Gideri (-)	4.467	1.992	-55,4%	9.116	4.760	-47,8%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	7.592	4.374	-42,4%	13.291	13.881	4,4%
ANA ORTAKLIK PAYLARI	7.576	4.351	-42,6%	13.300	13.854	4,2%
FİNANSAL ORANLAR	3Ç23	3Ç24	3Ç24-3Ç23 %Değ.	9A23	9A24	%Değ.
Brüt Kar Marjı	18,8%	17,7%	-1,0%	16,6%	17,2%	0,6%
Faaliyet Kar Marjı	3,9%	0,7%	-3,2%	1,9%	0,7%	-1,2%
FAVÖK Marjı	6,2%	3,8%	-2,5%	5,0%	4,0%	-1,0%
Net Kar Marjı	6,5%	3,5%	-3,1%	4,0%	3,8%	-0,2%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	9A2023	9A2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	-	83.664	-
Nakit ve Nakit Benzerleri		2.849	
Finansal Yatırımlar		16.615	
Ticari Alacaklar		22.826	
Diğer Alacaklar		96	
Stoklar		36.363	
Peşin Ödemiş Giderler		3.099	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar		0	
Diğer Dönen Varlıklar		1.817	
DURAN VARLIKLAR	-	140.281	-
Finansal Yatırımlar		5.996	
Diğer Alacaklar		173	
Maddi Duran Varlıklar		72.990	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar		218	
Kullanım Hakkı Varlıkları		58.653	
Peşin Ödemiş Giderler		2.135	
Ertelenmiş Vergi Varlıkları		115	
TOPLAM AKTİFLER	-	223.945	-
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	86.250	-
Kısa Vadeli Borçlanmalar		7.487	
Ticari Borçlar		68.462	
Diğer Borçlar		4.079	
Ertelenmiş Gelirler		838	
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsamında Borçlar		1.237	
Kısa Vadeli Karşılıklar		906	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü		1.542	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler		1.698	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	-	36.014	-
Uzun Vadeli Borçlanmalar		26.426	
Uzun Vadeli Karşılıklar		1.038	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü		8.551	
ÖZSERMAYE	-	101.681	-
Ödenmiş Sermaye		607	
Gerçekleşmiş Paylar		3.152	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler		11.121	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları		59.307	
Net Dönem Karı/Zararı		13.854	
Diğer		13.640	
TOPLAM PASİFLER	-	223.945	
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	9A2023	9A2024	%Değ.
SATIŞLAR	330.891	367.459	11%
Satışların Maliyeti (-)	275.913	304.114	10%
BRÜT KAR/ZARAR	54.978	63.346	15%
Genel Yönetim Giderleri (-)	6.198	7.480	21%
Pazarlama Giderleri (-)	43.434	53.140	22%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	780	-255	a.d.
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.126	2.470	-60%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	732	2.466	237%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-2.475	-3.345	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	18.024	17.050	-5%
Vergi Gideri/Geliri	9.116	4.760	-48%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	13.300	13.854	4%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım. a.d. anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto

EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto

TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto

AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto

SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto

İZLE : Nötr

Uyarı Notu: 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 burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri