

## BIMAS / Bim Mağazalar

Hedef Fiyat: 764 TL

BİM Birleşik Mağazalar A.Ş. (BIMAS) 2Ç24 döneminde 4,521 milyon TL net dönem karı elde etti. Piyasa beklentisi şirketin bu dönemde 4,222 milyon TL net kar elde etmesi yönünde idi. Bu açıdan bakıldığında şirketin net dönem karı beklentilerin %7,1 üzerinde gerçekleşmiş oldu. Bir önceki yılın aynı çeyreğinde ise şirket 3,992 milyon TL net dönem karı elde etmişti. Şirketin net dönem karı bu çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,3 oranında artış gösterdi. Şirketin net dönem karındaki artışta yükselen satış gelirleri etkili oldu. Geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %7,6 oranında artan satış gelirlerini personel giderlerindeki artış baskılamak, net parasal pozisyon kazancı ve vergi geliri olumlu etkilemiş görünüyor. Şirket 2Ç23 döneminde 346 milyon TL ertelenmiş vergi gideri elde ederken, 2Ç24 döneminde 1,118 milyon TL ertelenmiş vergi geliri elde etti. Net kar marjı yıllık bazda 0,2 puan artış göstererek %4,1 seviyesinde gerçekleşti.

**Satış gelirleri yıllık bazda %7,6 artış gösterdi**

2Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık %7,6 artış göstererek 109,3 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %3 azaldı. Brüt kar yıllık %15,0 artışla 18,3 milyar TL olurken, brüt kar marjı yıllık 1,1 puan artışla %16,8 seviyesinde gerçekleşti.

Yüksek indirimli gıda perakendecilik sektöründe faaliyet gösteren şirketin 30 Haziran 2024 tarihi itibarıyla toplam mağaza sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %11,1 oranında artar 13,124 oldu. Şirketin 30 Haziran 2023 tarihinde toplam mağaza sayısı 11,818 seviyesindeydi. Şirketin toplam mağaza sayısındaki artış satış gelirlerindeki büyümeyi destekleyen ana etkenlerden biri oldu. Şirketin 30 Haziran 2024 tarihi itibarı ile yurtiçi pazarda 11,755 BİM Türkiye ve 254 FİLE Türkiye mağazası bulunurken, yurtdışı pazarda ise 734 BİM Fas ve 381 BİM Mısır mağazası bulunuyor.

**Çeyreklik FAVÖK azalış gösterdi**

Şirketin satış gelirleri 2Ç24 döneminde geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 oranında artarken FAVÖK tarafında ise azalış meydana geldi. 2Ç23 döneminde şirket 4,603 milyon TL FAVÖK elde etmişti. 2Ç24 döneminde ise 3,657 milyon TL FAVÖK elde etti. FAVÖK geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,6 oranında azalış gösterirken, FAVÖK tarafındaki azalışta pazarlama giderlerindeki artış etkili oldu. Şirketin pazarlama giderleri 2Ç24 döneminde geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla 22,6 artarak 16,012 milyon TL seviyesine ulaştı.

**Piyasa Bilgileri**

Kapanış (TL)	538,50
Piyasa Değeri (mn TL)	326.977,2
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	196.186,3
Bugünkü Sermaye (bin TL)	607.200
Halka Açık Sermaye	364.320
Halka Açıklık Oranı	%60

**Hisse Performansı (TL)**

	Değ. (%)
1 Aylık	-0,2
3 Aylık	-3,4
Yılbaşına göre	79,7
Son 1 Yıl	98,2

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-2,9
3 Aylık	3,0
Yılbaşına göre	36,5
Son 1 Yıl	66,2

**Piyasa Çarpanları**

F/K	17,3
PD/DD	3,7
FD/NS	1,0

**Bilanço Özeti (Bin TL)**

	2024/06
Aktifler	200.580.937
Net Borç	25.960.967
Net Döviz Pozisyonu	-204.947
Net Satışlar	221.742.860
FAVÖK	8.480.034
Net Kar/Zarar	8.725.199

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç24	2Ç23	Değ. (%)	1Ç24	Değ. (%)	6A24	6A23	Değ. (%)
Net Satışlar	109.252.841	101.500.479	7,6	112.490.019	-2,9	221.742.860	197.577.993	12,2
Brüt Faaliyet Karı	18.312.401	15.917.980	15,0	19.356.708	-5,4	37.669.109	30.549.126	23,3
Faaliyet Giderleri	18.323.049	15.054.245	21,7	18.082.050	1,3	36.405.099	29.517.671	23,3
Finansman Gelir/Gider	-1.013.572	-660.755	a.d.	-977.542	a.d.	-1.991.114	-1.543.626	a.d.
Esas Faaliyet Karı	-10.648	863.735	a.d.	1.274.658	a.d.	1.264.010	1.031.455	22,5
FAVÖK	3.931.954	4.843.574	-18,8	4.548.080	-13,5	8.480.034	7.869.481	7,8
Ana Ortaklık Net Kar	4.521.409	3.992.167	13,3	4.203.790	7,6	8.725.199	5.255.303	66,0

Oranlar	2Ç24	2Ç23	Fark	1Ç24	Fark	6A24	6A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	16,8	15,7	1,1	17,2	-0,4	17,0	15,5	1,5
Esas Faa.Karı Marjı (%)	0,0	0,9	-0,9	1,1	-1,1	0,6	0,5	0,0
Favök Marjı (%)	3,6	4,8	-1,2	4,0	-0,4	3,8	4,0	-0,2
Net Kar Marjı (%)	4,1	3,9	0,2	3,7	0,4	3,9	2,7	1,3

**BIMAS / Bim Mağazalar****6 Aylık Sonuçlar**

Şirket 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde 8,725 milyon TL net dönem karı elde etti. Bir önceki yılın ilk 6 ayında şirket 5,255 milyon TL net dönem karı elde etmişti. Şirketin net dönem karı geçen yılın ilk 6 aylık dönemine kıyasla %66,0 oranında yükseliş gösterdi. Şirketin net satışları ise geçen yılın ilk 6 ayına kıyasla %12,2 oranında artarak 221,743 milyon TL olurken, brüt kar ise 2024 yılının ilk 6 aylık döneminde geçen yılın aynı dönemine kıyasla %23,3 oranında artarak 37,669 milyon TL oldu. Şirket 2023 yılının ilk 6 ayında 7,869 milyon TL FAVÖK elde etmişti. 2024 yılının aynı döneminde ise FAVÖK %7,8 oranında artarak 8,480 milyon TL oldu.

**Net borç pozisyonu artıyor**

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %146,3 artarken, bir önceki çeyreğe göre %47,9 artarak bu dönemde 26,0 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,8 seviyesinde gerçekleşti. 30 Haziran 2024 itibarıyla şirketin 204,9 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

**Şirketin nakit değerleri arttı**

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 198,5 milyon TL artarak 4,7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 13,0 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 8,5 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 3,2 milyar TL nakit çıkışı oldu.

**Değerlendirme & Hedef Fiyat**

İndirim mağazacılığı perakende sektöründe önemli bir pazar payına sahip olan şirketin, yurtiçi ve yurtdışı pazarda toplam mağaza sayısını ciddi oranda artırarak son yıllardaki büyüme ivmesini devam ettirmesini ve 2Ç24 döneminde satış gelirlerini geçen yılın aynı çeyreğine göre %7,6 oranında artırmış olmasını olumlu buluyoruz. Pazarlama giderlerindeki ciddi artış neticesinde 2Ç24 döneminde FAVÖK tarafında geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %20,6 oranında azalış meydana gelmesini ise sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. BIMAS için 12 aylık İNA modeli ile hesapladığımız hedef fiyatımızı 503 TL'den 764 TL seviyesine revize ediyoruz.

Temel Rasyolar	2021	2022	2023	2023/06	2024/06
Cari Oran	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9
Likite Oran	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4
Toplam Borç / Toplam Aktif	74,3	53,8	52,9	68,7	55,4
T. Finansal borç / Aktif	26,8	15,6	15,1	20,4	15,3
Toplam Borç / Özsermaye	297,2	117,4	113,4	221,7	125,5

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç23	2Ç24	Değ. (%)	6A23	6A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	101.500.479	109.252.841	7,6	197.577.993	221.742.860	12,2
Satışların Maliyeti	85.582.499	90.940.440	6,3	167.028.867	184.073.751	10,2
Brüt Kar/Zarar	15.917.980	18.312.401	15,0	30.549.126	37.669.109	23,3
Faaliyet Giderleri	15.054.245	18.323.049	21,7	29.517.671	36.405.099	23,3
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	863.735	-10.648	a.d.	1.031.455	1.264.010	22,5
Esas Faaliyet Karı	1.492.079	141.326	-90,5	1.503.081	1.443.058	-4,0
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar )	4.843.574	3.931.954	-18,8	7.869.481	8.480.034	7,8
Ana Ortaklık Net Kar	3.992.167	4.521.409	13,3	5.255.303	8.725.199	66,0

Karlılık Oranları	2Ç23	2Ç24	6A23	6A24
Brüt Kar Marjı	15,7	16,8	15,5	17,0
Favök Marjı	4,8	3,6	4,0	3,8
Net Kar Marjı	3,9	4,1	2,7	3,9

**Kaynak : İntegral 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](http://www.integralyatirim.com.tr)