

BIMAS / Bim Mağazalar

BİM Birleşik Mağazalar A.Ş. (BIMAS) 4Ç24 döneminde 3,864 milyon TL ana ortaklık net kar açıkladı. Piyasa beklentisi Şirketin bu dönemde 6,105 milyon TL net kar açıklaması yönünde oluşmuştu. Net kar yıllık bazda %53 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre de %16 azaldı. Net kar marjı da yıllık bazda 3.7 puan azalış göstererek %3.0 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerindeki %5,3'lük reel büyümeye karşın satışların maliyetinin azalış göstermesi net karı pozitif etkilerken, yatırım faaliyetlerin gelen 1,641 milyon TL tutarındaki net gelir de net karı destekledi. Operasyonel giderlerdeki artış ve 1,265 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri ise net karı baskılayan unsurlar oldu.

Satış gelirleri yıllık bazda %5.3 reel büyüme gösterdi

4Ç24 döneminde Şirketin satış gelirleri, yıllık %5.3 reel büyüme göstererek 129,067 milyon TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi Şirketin bu dönemde 134,607 milyon TL satış geliri elde etmesi yönündeydi. Bir önceki çeyreğe göre ise satış gelirleri %3.6 azaldı. Brüt kar yıllık %45.1 artışla 23,499 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 5.0 puan artışla %18.2 seviyesinde gerçekleşti. Satış gelirlerinin yıllık %5.3 reel büyüme göstermesine karşın satışların maliyetinin yıllık %0.8 azalış göstermesi Şirketin brüt kar marjının yükselmesine neden oldu.

FAVÖK 6,967 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %195 artış gösterirken, çeyrek bazda %20.6 artış gösterdi ve 6,967 milyon TL oldu. Piyasa beklentisi Şirketin bu dönemde 7,246 milyon TL FAVÖK elde etmesi yönünde oluşmuştu. FAVÖK marjı ise yıllık 3.5 puan artışla %5.4 seviyesinde gerçekleşti. Şirket bir önceki çeyrekte %4.3 FAVÖK marjı elde etmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2024 yılının tamamına baktığımızda, Şirketin satış gelirleri yıllık bazda %9.6 artışla 519,567 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 1.7 puan artışla %17.5 seviyesinde, FAVÖK marjı 0.2 puan artışla %4.3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %13.6 artış gösterdi ve 22,558 milyon TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem karı %16.6 azalışla 18,587 milyon TL'ye geriledi.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	516.50
Piyasa Değeri (mn TL)	313,618.8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	188,171.3
Bugünkü Sermaye (bin TL)	607,200
Halka Açık Sermaye	364,320
Halka Açıklık Oranı	%60

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-8.3
3 Aylık	-3.2
Yılbaşına göre	-2.3
Son 1 Yıl	34.8

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-13.1
3 Aylık	-6.8
Yılbaşına göre	-8.0
Son 1 Yıl	17.9

Piyasa Çarpanları

F/K	16.9
PD/DD	2.7
FD/NS	0.7

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	235,848,815
Net Borç	28,736,337
Net Döviz Pozisyonu	-38,072
Net Satışlar	519,566,633
FAVÖK	22,557,889
Net Kar/Zarar	18,586,744

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	129,067,466	122,563,007	5.3	133,834,500	-3.6	519,566,633	474,200,415	9.6
Brüt Faaliyet Karı	23,499,391	16,193,669	45.1	23,716,207	-0.9	90,817,135	74,618,783	21.7
Faaliyet Giderleri	21,050,149	17,025,508	23.6	22,283,212	-5.5	85,471,822	69,769,394	22.5
Finansman Gelir/Gider	-1,542,264	-809,584	a.d.	-1,250,269	a.d.	-5,097,223	-3,439,408	a.d.
Esas Faaliyet Karı	2,449,242	-831,840	a.d.	1,432,995	70.9	5,345,313	4,849,389	10.2
FAVÖK	6,967,120	2,365,622	194.5	5,775,233	20.6	22,557,889	19,853,721	13.6
Ana Ortaklık Net Kar	3,863,640	8,159,415	-52.6	4,623,791	-16.4	18,586,744	22,293,141	-16.6

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	18.2	13.2	5.0	17.7	0.5	17.5	15.7	1.7
Esas Faa.Karı Marjı (%)	1.9	-0.7	2.6	1.1	0.8	1.0	1.0	0.0
Favök Marjı (%)	5.4	1.9	3.5	4.3	1.1	4.3	4.2	0.2
Net Kar Marjı (%)	3.0	6.7	-3.7	3.5	-0.5	3.6	4.7	-1.1

BIMAS / Bim Mağazalar

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2023 yılının aynı dönemine göre %29.7 artarken, bir önceki çeyreğe göre %87.2 artarak bu dönemde 28,736 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.3 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin 38.1 milyon TL döviz açığı bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri azaldı

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 2,392 milyon TL azalarak 2,815 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 31,204 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 16,930 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 15,837 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Toplam mağaza sayısındaki büyüme devam ediyor

Şirket 2024 yılında 1,101 yeni mağaza açarak toplam mağaza sayısını 13,583 seviyesine yükseltti. 30 Eylül 2024 tarihinde Şirketin toplam mağaza sayısı 13,377 seviyesindeydi. Şirket yılın son çeyreğinde toplam mağaza sayısını 206 adet artarak mağaza sayısındaki istikrarlı büyümeyi sürdürdü. 31 Aralık 2024 tarihi itibarıyla Şirketin yurtiçi pazarda 12,089 BİM Türkiye ve 287 FİLE Türkiye mağazası bulunurken, yurtdışı pazarda ise 789 BİM Fas ve 418 BİM Mısır mağazası bulunmaktadır.

Sürdürülebilirlik Çalışmaları

Şirket 62.5 MW kurulu güce sahip 22 adet Güneş Enerjisi Santrali ile 2025 yılında Türkiye operasyonlarının enerji tüketiminin %25'ini yenilenebilir kaynaklardan elde etmeyi hedeflemektedir. Şirket, 2024 yılında 491 ton plastik ve 801 ton kağıt kullanımını önlemiştir. Şirket tarafından, 2024 yılında tek kullanımlık plastik alışveriş poşetlerinde ürün başına plastik miktarını azaltılarak toplam 462 ton seviyesinde tasarruf sağlanmıştır. Şirketin sürdürülebilir ürün kapsamına giren ürün cirosunun toplam cirosuna oranı 2024 yılı itibarıyla %14.9'a ulaşmıştır. 2024 yılında Şirketin çalışanları arasında cinsiyete dayalı ücret farkı %4 olarak ölçülürken, bu fark temel olarak performans primlerinden kaynaklanmıştır. Şirketin Türkiye operasyonlarında 2024 yılında 7,581 yeni çalışan istihdam edilirken, yeni işe alınanlar arasındaki kadın istihdam oranı %56 olarak gerçekleşmiştir.

2025 Yılı Beklentileri

Şirket 2025 yılında TMS29 uygulanmamış rakamlarla %45(+-%5) satış artışı ve %7.5(+-%0.5) FAVÖK marjı beklerken, yatırım harcamasının satışlara oranının ise %3.5 - 4.0 aralığında olmasını beklemektedir. TMS29 uygulanmış rakamlara bakıldığında ise, Şirket 2025 yılında %8(+-%2) satış artışı ve %5(+-%0.5) FAVÖK marjı beklerken, yatırım harcamasının satışlara oranının ise %3.5 - 4.0 aralığında olmasını beklemektedir. Şirket 2024 yılında TMS29 uygulanmış rakamlarla %9.6 satış artışı ve %4.3 FAVÖK marjı elde ederken, yatırım harcamasının satışlara oranı ise %3.5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Değerlendirme ve Hedef Fiyat

İndirim mağazacılığı perakende sektöründe faaliyet gösteren BİM Birleşik Mağazalar A.Ş.'nin (BIMAS) 4Ç24 dönemine ilişkin açıklamış olduğu finansal sonuçları güçlü bulduk. Şirketin satış gelirleri yıllık %5.3 reel büyüme gösterirken satışların maliyetinin azalış göstermesi ve buna bağlı olarak brüt kar marjının yükselmesi çeyreklik finansal sonuçlarda beğendiğimiz güçlü nokta olarak öne çıkıyor. Ayrıca, yatırım faaliyetlerin gelen 1,641 milyon TL tutarındaki net gelir de net karı desteklerken, operasyonel giderlerdeki artış ve 1,265 milyon TL tutarındaki ertelenmiş vergi gideri ise net karı baskılayan unsurlar olarak öne çıkıyor. Şirketin yurt içi ve yurt dışı pazarda mağaza sayısındaki büyümeyi istikrarlı bir biçimde sürdürmesini ve bu doğrultuda 4Ç24 döneminde 206 yeni mağaza açarak büyümeye devam etmesini olumlu olarak değerlendiriyoruz. Buna ek olarak Şirketin 2024 yılında gerçekleştirdiği sürdürülebilirlik çalışmalarını ve bu çalışmalardan aldığı pozitif sonuçları da önemli buluyoruz. BIMAS için İNA modelimize göre hesapladığımız 12 aylık hedef fiyatımızı 764 TL seviyesini 820 TL seviyesine revize ediyoruz.

BİMAS / Bim Mağazalar

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	11,135,793	14,011,093	67,450,739	78,627,174	74,041,405	-5.8
Hazır Değerler	1,112,693	1,497,058	5,190,327	5,207,428	2,815,106	-45.9
Ticari Alacaklar	2,615,234	3,775,415	16,829,665	23,281,120	23,731,480	1.9
Diğer Alacaklar	13,554	55,627	261,422	285,808	733,320	156.6
Stoklar	4,228,394	6,692,940	35,229,253	39,455,421	37,085,931	-6.0
Diğer Dönen Varlıklar	106,625	132,344	2,636,176	2,487,544	1,204,839	-51.6
Duran Varlıklar	12,294,499	16,401,029	114,612,269	135,245,043	161,807,410	19.6
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	6,230,953	7,898,133	65,055,405	71,668,815	90,078,727	25.7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	43,461	66,645	283,452	262,996	217,357	-17.4
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	23,430,292	30,412,122	182,063,008	213,872,217	235,848,815	10.3
Kısa Vadeli Yükümlülükler	11,020,795	15,864,572	68,538,129	78,071,363	74,673,138	-4.4
Finansal Borçlar	1,377,627	1,792,893	5,829,369	6,726,362	8,146,338	21.1
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	0	a.d.
Ticari Borçlar	8,894,471	12,293,843	58,868,231	65,179,105	60,612,871	-7.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	748,697.00	1,777,836.00	3,840,528.74	6,165,896.00	5,913,929.00	-4.1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	5,233,810	6,738,478	29,341,445	35,108,595	42,636,979	21.4
Finansal Borçlar	4,715,679	6,349,151	22,506,195	25,524,908	28,829,650	12.9
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	518,131.00	389,327.00	6,835,250.54	9,583,687.00	13,807,329.00	44.1
Öz Sermaye	7,175,687	7,605,615	83,376,513	99,783,031	117,640,111	17.9
TOPLAM PASİFLER	23,430,292	30,412,122	182,063,008	213,872,217	235,848,815	10.3

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0
Likitide Oran	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
Toplam Borç / Toplam Aktif	69.4	74.3	53.8	52.9	49.7
T. Finansal borç / Aktif	26.0	26.8	15.6	15.1	15.7
Toplam Borç / Özsermaye	226.5	297.2	117.4	113.4	99.7

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	122,563,007	129,067,466	5.3	474,200,415	519,566,633	9.6
Satışların Maliyeti	106,369,338	105,568,074	-0.8	399,581,632	428,749,498	7.3
Brüt Kar/Zarar	16,193,669	23,499,391	45.1	74,618,783	90,817,135	21.7
Faaliyet Giderleri	17,025,508	21,050,149	23.6	69,769,394	85,471,822	22.5
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	-831,840	2,449,242	a.d.	4,849,389	5,345,313	10.2
Esas Faaliyet Karı	-792,228	2,676,875	a.d.	5,717,514	5,301,727	-7.3
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	2,365,622	6,967,120	194.5	19,853,721	22,557,889	13.6
Ana Ortaklık Net Kar	8,159,415	3,863,640	-52.6	22,293,141	18,586,744	-16.6

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	13.2	18.2	15.7	17.5
Favök Marjı	1.9	5.4	4.2	4.3
Net Kar Marjı	6.7	3.0	4.7	3.6

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