

## BIMAS

### BIMAS

BIMAS 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlar 2023/9'a göre %11'lik bir artışla 367.4mırl TL olurken, çeyreklik olarak baktığımızda 125.9mırl TL olarak gerçekleşti.
- Enflasyonist ortam sonucu perakende sektöründe TL bazlı güçlü finansallar görsek de satışların yanında reel anlamda büyümenin daha önemli olduğunu düşünmekteyiz. Mağaza sayısına baktığımızda 2023/9'a göre ortalama %11'lik artışla sektör ortalamasının üzerindeki büyüme rakamlarını pozitif değerlendiriyoruz. Ayrıca kar marjı yüksek FİLE grubundaki büyümenin %22 seviyesinde olmasını da şirketin ilerleyen dönem finansalları için pozitif yansıyacağı düşünüyoruz. Yurtdışı mağazacılık operasyonlarında da gerçekleşen ortalama %15'lik mağaza büyümesini de önemli bir katalizör olarak görmekteyiz.
- Karlılığa baktığımız zaman satışlardaki yukarı yönlü hareketi burda da görmek mümkün, çeyreklik anlamda artan brüt kar, favök ve faaliyet karlılığını pozitif değerlendirmekteyiz. Enflasyon muhasebesi sebebiyle perakende şirketlerinde yazılan net parasal pozisyon kazançları net karı yukarı sürmeye devam etmektedir. Çeyreklik net kar marjında hafif de olsa geri çekilme olsa da şirket ortalama %3-4 net kar marjına yakın seyrini sürdürmektedir

**Genel olarak baktığımızda beklentinin üzerinde favök beklentinin %16 altında 4.37mırl TL olarak gerçekleşen net kar rakamını pozitif değerlendiriyoruz.**

2024/9 'da yıllık kümüle açıklanan enflasyonun %54 olduğu seviyelerde mağaza başına günlük satış ve ortalama alışveriş sepetinin BİM bazında %60 artması, hem sektörün hem de şirketin enflasyona paralel hareket ettiğini gösterir.

Karlılık için ücret artışları önemli yer tutacaktır. Yüksek nakit üretme gücü, net borç/favök'te azalma, günlük müşteri ziyaretinde %1.7'lik artış ve FİLE operasyonlarındaki potansiyel büyümeyle beraber aynı güçlü seyrini 2025 yılında da koruyacağını ve defansif sektörler arasında kalacağını düşünüyoruz.

BIMAS	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9
Satışlar	367,459,491,000	330,890,598,000	125,938,187,000	115,689,556,000
<b>satış büyümesi%</b>	<b>11.05%</b>		<b>8.9%</b>	
Brüt Kar	63,345,958,000	54,977,999,000	22,316,937,000	21,704,029,000
<b>%brüt</b>	<b>17.24%</b>	<b>17%</b>	<b>17.7%</b>	<b>18.8%</b>
Net Kar	13,880,687,000	13,291,367,000	4,374,105,000	7,592,027,000
<b>%net kar</b>	<b>3.78%</b>	<b>4.02%</b>	<b>3.5%</b>	<b>6.6%</b>
EBIT%	0.74	1.62	0.7%	3.9%
EBITDA%	3.99	4.97	4%	7%
NET KAR%	3.77	4.02	3%	7%
Genel Yön.Gid.%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	14.5%	13.1%	14.8%	13.4%
Arge%	0.00	0.00	0.0%	0.0%
	2024/9	2023/9	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	14,448,705,000	8,850,537,000	-11,512,262,000	
	63.3%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	2,849,389,000	3,260,750,000	-1,847,975,000	
			-1,127,421,000	
netborç/öz kaynak	0.14	0.30		
	2024/9	2023/9		
Satış				
FAVÖK				
NET KAR	4,374,105,000	5,232,000,000		-16%

	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
Satışlar	279,252,910	328,441,924	367,459,491	332,580,901	10.5%
Satışların Maliyeti	-237,182,345	-276,759,269	-304,113,533	-275,912,599	10.2%
BRÜT KAR	42,070,565	51,682,655	63,345,958	56,668,302	11.8%
%	15.1%	15.7%	17.2%	17.0%	1.2%

Mağaza Sayısı	2022	2023	2024/9	2023/9	DEĞİŞİM
BİM TÜRKİYE	10,370	11,203	11,952	10,817	10.5%
FİLE TÜRKİYE	202	236	272	223	22.0%
BİM FAS	627	687	759	668	13.6%
BİM MISIR	311	356	394	337	16.9%
TOPLAM	11,510	12,482	13,377	12,045	11.1%

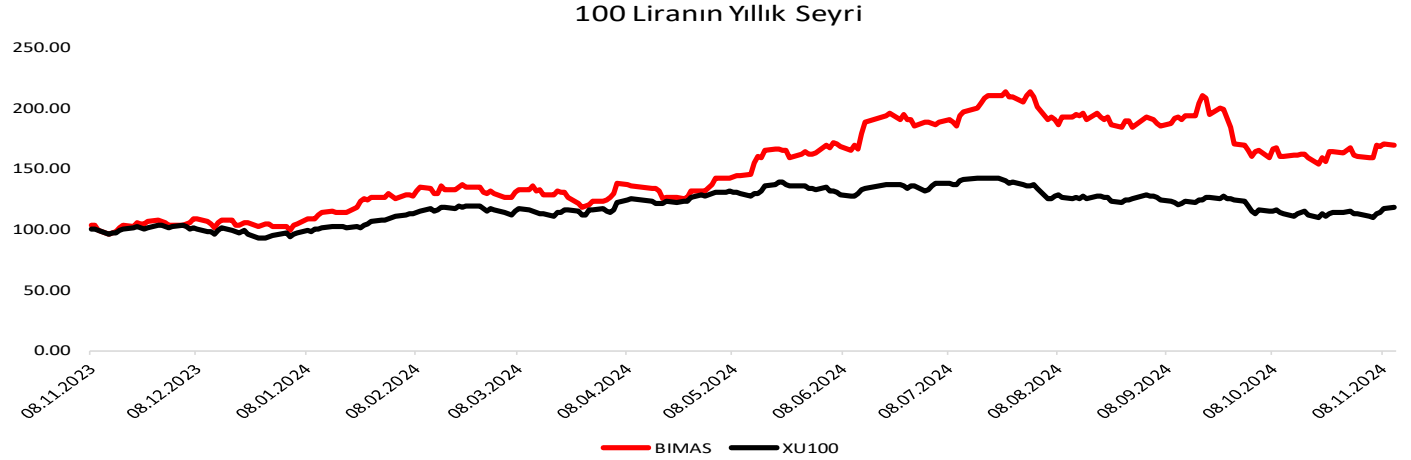
## Bim Mağazalar Şirket Kartı

### Künye

Hisse Adı	Bim Mağazalar
Sektör	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	60.0%
Kuruluş Tarihi	31.05.1995
Yaşı	29
Personel Sayısı	92,734

### Fiyat & Getiri

Kapanış	491.00
Günlük Getiri	-0.51
Haftalık Getiri	6.16
Aylık Getiri	5.36
Göreceli Getiri	-1.49
Yıllık En Düşük - En Yüksek	276.71-625.78
Yıllık Ortalama Fiyat	438.43



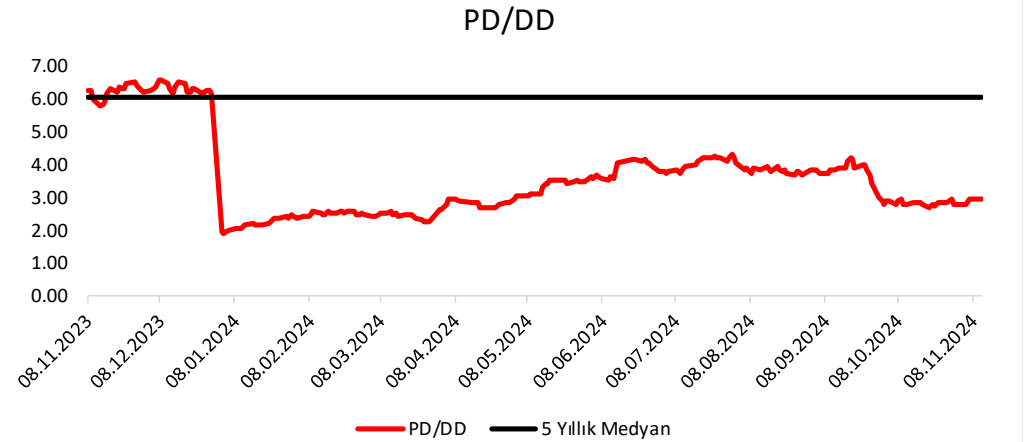
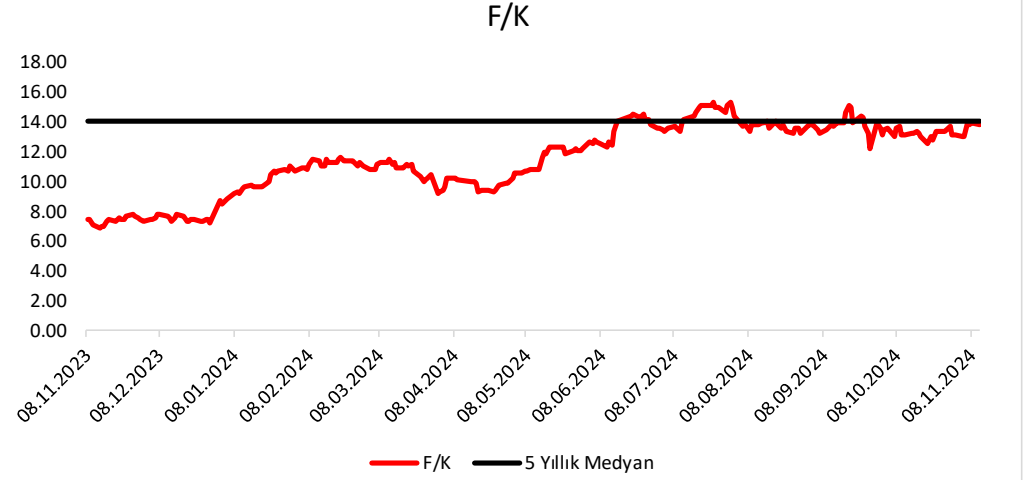
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	83,664	74,096	12.91
Nakit ve Benzerleri	2,849	4,697	-39.34
Stoklar	36,363	37,431	-2.85
Ticari Alacaklar	22,826	19,694	15.90
Duran Varlıklar	140,281	126,485	10.91
Maddi Duran Varlıklar	72,990	65,636	11.20
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	218	175	24.64
Aktifler	223,945	200,581	11.65
Kısa Vadeli Borçlar	86,250	78,564	9.78
Uzun Vadeli Borçlar	36,014	32,644	10.32
Toplam Borç	122,264	111,209	9.94
Net Borç	14,449	25,961	-44.34
Sermaye	607	607	0.00
Özkaynaklar	100,833	88,635	13.76

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	367,459	241,521	446,222	52.14
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	304,114	200,492	376,006	51.68
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	2,301.60	a.d
Brüt Kâr	63,346	41,029	70,216	54.39
Faaliyet Giderleri	60,621	39,652	65,653	52.88
Esas Faaliyet Kârı	2,725	1,377	4,563	97.94
Amortisman	11,946	7,860	14,119	51.99
FAVÖK	14,671	9,236	0	58.84
Vergi Öncesi Kâr	18,641	12,275	29,950	51.86
Ana Ortaklık Net Kâr	13,854	9,503	20,978	45.78
				-33.96

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	0.97	0.94	0.03
Likit Oran	0.53	0.43	0.10
<b>Değerleme</b>			
F/K	13.85	13.37	0.48
PD/DD	2.96	3.73	-0.78
FD/FAVÖK	18.50	18.45	0.05
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	21.21	16.59	4.62
Aktif Karlılık	8.57	6.69	1.88
Brüt Kâr Marjı	17.24	16.99	0.25
Net Kâr Marjı	3.77	3.93	-0.16
Favök Marjı	3.99	3.82	0.17
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	4.17	66.03	-61.86
Favök Büyüme	-10.85	7.76	-18.61
Özsermaye Büyüme	238.31	241.83	-3.52
Aktif Büyüme	125.23	139.79	-14.55
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	10.82	11.52	-0.69
Alacak Devir Hızı	22.64	24.77	-2.13
Ticari Borç Devir Hızı	7.23	8.34	-1.10



## 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](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

 [www.marbas.com.tr](http://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

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)