

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Bim Birleşik Mağazalar &lt;BIMAS&gt;

## Gıda Perakende

**BIMAS**, 2024 yılının dördüncü çeyreğinde TMS29 dahil finansallarda beklentinin hafif altında 129,1 milyar TL ciro, beklentilerin hafif üstünde 7,0 milyar TL FAVÖK ve 6,1 milyar TL konsensüs beklentilerin altında 3,9 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %5 artışa, net karda %53 azalışa işaret etti. 2024 yılında 2023 yılına göre ciro %10, FAVÖK %14 artarken, net kar %17 azaldı.

TMS29 hariç finansallarda ise 4Ç2024'te 4Ç23'e göre ciro %54, brüt kar %75, net kar %34 artarken, yıldan yıla bakıldığında ciroda %72, brüt karda %83, net karda %59 artış kaydedildi. Açıklanan finansallarla birlikte şirketin 2024 yılı TMS 29 hariç hedeflerine ulaştığı görüldü.

	2024 Hedef	2024 Gerçekleşen
Satış Büyümesi	%75 (+/-0,5)	72,00%
FVAÖK Marjı	%7,5 - 8	75,00%
Yatırım Harcaması / Ciro	%3 - 3,5	3,70%

Şirket tarafından paylaşılan verilere göre 4Ç24'te TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %40 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %47 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %5 düşüş kaydetti. Yılın tamamında ise 2023'e göre, aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL), mağaza sepet hacmi (TL/alışveriş başına) ve aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) sırasıyla %56, %55 ve %0,4 arttı. Fiyat rekabetçiliğinin yoğun olduğu bu dönemde BIMAS, çeşitlendirilmiş portföy yapısı, yüksek enflasyon ortamında indirim marketlerine olan ilginin de artmasıyla öne çıktı.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 4Ç24'te kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %62 seviyesinden %59'e gerilerken, markalı ürünlerin payı %30'dan %32'ye yükseldi. 4Ç24'te spot ve münhasır (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %8 ve %1 oldu. Satışların TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç şekilde format ve coğrafyaya göre kırılımında ise 4Ç24'te Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %89 seviyesinden %87'ye gerilerken File'nin payı %6'dan %8'e yükseldi. 4Ç24'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %4 ve %1 olarak gerçekleşti.

## Mağazacılık Genişlemesi Sürüyor

BIMAS, 2024 yılı dördüncü çeyreğinde 206 mağaza açılırken, mağaza sayısı toplam 13.583'e ulaştı. Mağaza sayısı artışı yıllık %9 oldu. (2023: 12.482) 4Ç24'te açılan 206 mağazanın dağılımı ise 24'ü Mısır, 30 Fas, 15 File ve 137 Bim Türkiye şeklinde oldu. File tarafı ise 2024'te 51 yeni mağaza açarak mağaza sayısını 287'ye yükseltti.

## 2025 Yılı Beklentileri

	TMS 29 Hariç		TMS 29 Dahil	
	2024 Gerçekleşen	2025 Beklentisi	2024 Gerçekleşen	2025 Beklentisi
Satış Büyümesi	72%	%45 (+/-5)	10%	%8 (+/-2)
FVAÖK Marjı	7,50%	%7,5 (+/-0,5)	4,30%	%5 (+/-0,5)
Yatırım Harcaması / Ciro	3,70%	%3,5 - 4	35%	%3,5 - 4

## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Hisse Fiyatı (TL)	516,50
5Y En Yüksek	620,95
5Y En Düşük	335,65
Hisse Adedi (mn)	607
HAO	60%
Piyasa Değeri (TL mn)	313.619
Piyasa Değeri (USD mn)	8.590
Finansal Borç (TL mn)	36.976
Finansal Borç (USD mn)	1.050
3A OİH (USD mn)	80
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,6%

## F / K

Güncel	16,87
6 Aylık Ortalama	14,68
1 Yıllık Ortalama	13,28

## PD/DD

Güncel	2,67
6 Aylık Ortalama	3,85
1 Yıllık Ortalama	2,38

## Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	276.285	403.182	474.200	519.567
FAVÖK	25.699	19.682	19.854	22.558
Net Kar	11.460	23.961	22.293	18.587
Özkaynaklar	29.722	83.377	99.783	117.640

## Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

## Gıda Perakende

Pazartesi günü Rekabet Kurumu tarafından şirkete soruşturma açıldığı bildirildi. Daha önce de Şubat ayında şirkete Rekabet Kurumu tarafından şirkete 1,3 milyar TL idari para cezası verilmişti. Şirket, %25 erken ödeme ile 971,9 milyon TL idari para cezası öderken, cezaya da itiraz ettiğini açıkladı. Cezanın etkisi, ilk çeyrek finansallarında görülecektir. Rekabet Kurumu haberleri etkisi ile risk iştahı şirket paylarında düşse de orta vadede beklentiler dahilinde şirket paylarında ver gıda perakende sektöründe potansiyel olduğunu düşünüyoruz.

Şirket tarafından dün, FILE'nin, ayrı bir şirket yapısı ile faaliyet gösterebilmesi amacıyla, BIMAS'ın tek pay sahibi olacağı 250.000 TL sermayeli bir şirket kurulmasına karar verildiği açıklandı. Yani, şirket portföy yapısını şekillendirecek. Bu durum da ileriye dönük projeksiyonlarda ciro tarafında yükselişi beraberinde getirebilir.

Açıklanan finansalların ve son günlerde gelen haberlerin kısa vadeli hisse üzerine hafif satıcılı etki yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	<b>BIMAS</b>
Hisse Fiyatı (TL)	516,50
51Y En Yüksek	620,95
51Y En Düşük	335,65
Hisse Adedi (mn)	607
HAO	60%
Piyasa Değeri (TL mn)	313.619
Piyasa Değeri (USD mn)	8.590
Finansal Borç (TL mn)	36.976
Finansal Borç (USD mn)	1.050
3A OİH (USD mn)	80
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,6%

### F / K

Güncel	16,87
6 Aylık Ortalama	14,68
1 Yıllık Ortalama	13,28

### PD/DD

Güncel	2,67
6 Aylık Ortalama	3,85
1 Yıllık Ortalama	2,38

### Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	276.285	403.182	474.200	519.567
FAVÖK	25.699	19.682	19.854	22.558
Net Kar	11.460	23.961	22.293	18.587
Özkaynaklar	29.722	83.377	99.783	117.640

### İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr