

BIMAS	
Sektör	Perakende Ticaret
Fiyat (Son Kapanış)	426,00
Son 1 Yıl En Yüksek	434,50
Son 1 Yıl En Düşük	129,32
Piyasa Değeri mn TL	258.667
Fiili Dolanım %	68,01

Performans	1 Aylık	3 Aylık	Yılıbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	6,90%	12,11%	41,65%	145,62%
USD	6,41%	6,80%	29,50%	49,26%
Hisse Perf (XU100'e göre)	4,33%	0,27%	5,22%	17,14%

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	16,75	3,74	19,93	0,83
Perakende*	13,37	2,96	18,29	0,56
XU100	7,81	1,69	6,97	1,02

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	2023/12	2022/12	Fark
Net Satışlar	328.442	279.253	18%
SMM	276.759	237.182	17%
Brüt satış karı	51.683	42.071	23%
Faaliyet Giderleri	48.324	36.560	32%
Finansal Gelir/Gider	-2.382	-2.091	a.d.
Esas Faaliyet Karı	3.960	5.802	-32%
FAVÖK	13.751	13.632	1%
Ana Ortaklık Net Kar	15.441	16.596	-7%

Oranlar	2023/12	2022/12	Fark (Puan)
Brüt Kar Marjı	15,7%	15,1%	0,7
Esas Faa.Kar Marjı	1,2%	2,1%	-0,9
FAVÖK Marjı	4,2%	4,9%	-0,7
Net Kar Marjı	4,7%	5,9%	-1,2

*Finnet tarafından oluşturulmuş sektör endeksleridir.

4Ç23 FİNANSAL ANALİZ

TMS-29 (Enflasyon muhasebesi) raporlaması kapsamında, Şirket'in 2023 yılı ana ortaklık dönem net kârı yıllık %7 düşerek 15,44milyar TL'ye geriledi. Şirket'in 2023 yılı hâsılatı önceki yıla göre %18 artarak 328,44milyar TL olarak gerçekleşti. BİM'in kendi markalı ürün sayısı 628 olup net satışlar içerisindeki payı %62'dir.

Mağaza ve müşteri sayısındaki hızlı artış devam etmektedir

Şirket'in yurt içi ve yurt dışı BİM ile FİLE toplam mağaza sayısı 2022 yılı sonunda 11.510 iken 2023 yılı sonunda yaklaşık %8 artışla 12.482'ye yükselmiştir. FİLE'nin mağaza sayısı yıllık %17 artışla 236 adede ulaşmıştır. Şirket'in tüm operasyon kollarını dikkate aldığımızda mağaza sayısındaki istikrarlı artışın devam ettiği görülmektedir. Şirket'in ortalama günlük konsolide müşteri sayısı bir önceki yıla kıyasla %9 büyümeye kaydederek 6,3 milyon kişiye ulaşmıştır.

Personel giderlerindeki artış kârlılığı baskılamıştır

2023/12'de 276,76milyar TL'ye yükselen maliyetler, hâsılatı yakın artmıştır. Faaliyet giderleri, pazarlama giderlerindeki artış öncülüğünde yıllık %32 artarak 48,32milyar TL olmuştur. Pazarlama giderlerinin önemli kısmını yıllık %44 artan personel giderleri (23,87milyar TL) oluşturmaktadır. Zira 2022/12'de 79.809 olan toplam çalışan sayısı %9 yükselişle 2023/12'de 86.646 kişiye ulaşmıştır. Bu gelişmelerin önemli etkisiyle salt operasyonel performans hakkında fikir veren net faaliyet kârı (NFK) yıllık %39 gerilemiş ve 3,36milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket, 2023 yılında yıllık sınırlı artışla 13,75milyar TL'lik FAVÖK elde etmiştir.

Şirket'in 2023 yılında net parasal pozisyon kazançları yıllık %32 artışla 19,62milyar TL'ye yükselerek kârlılığa olumlu yansımıştır. Buna karşın, vergi giderleri 2,69milyar TL'den 6,60milyar TL'ye yükselmiş ve kârlılığı bir miktar baskılamıştır.

2023 yılı kâr marjları görece sınırlı gerilemiştir; NFK marjı 1 puan düşüşle %1, FAVÖK marjı 0,7 puan azalışla %4,2 ve net kâr marjı 1,2 puan düşerek %4,7 olmuştur. Yalnızca brüt kâr marjı maliyetlerin hâsılatı oranla görece sınırlı artmasından kaynaklı 0,7 puan artarak %15,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Enflasyon muhasebesinin etkisi...

TMS-29 uygulaması Şirket'in 2022 operasyonel kâr marjları üzerinde düşüş etkisi yaratmıştır. Zira %6,4 olan EFK marjı %2,1'e ve %8 olan FAVÖK marjı ise %4,9'a gerilemiştir.

Şirket'in yatırımcı sunumunda yayımladığı TMS-29 etkisi hariç özet finansallara göre; Şirket'in 2023 yılı net kârının önceki yıla kıyasla %51 artarak 12,29milyar TL'ye yükseldiği görülmektedir. Satış gelirleri yıllık %81 oranında artarak 267,04milyar TL'ye ulaşmıştır. FAVÖK'ün de hâsılatı yakın orandan artarak 16,36milyar TL'ye yükselmesi olumlu bir görünüm sergilemektedir. Ayrıca, %8 olan FAVÖK marjı oldukça sınırlı bir düşüşle %7,9'a ve %5,5 olan net kâr marjı ise %4,6'ya gerilemiştir.

Enflasyon düzeltilmesine tabi tutulmamış finansallarına göre Şirket, 4Ç23'te yıllık %27 artışla 4,24milyar TL net kâr açıkladı. İlgili dönemde hâsılat bir önceki yıla göre %85 artarak 83,42milyar TL'ye yükseldi. 5,51milyar TL olarak gerçekleşen FAVÖK, yıllık %79 artış göstermiştir. Bu durumların etkisiyle %8,5 olan FAVÖK marjı sınırlı düşüşle %8,3'e ve %7,4 olan net kâr marjı %5,1'e gerilemiştir.

Şirket'in 2023/12 finansallarını sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

UYARI: 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.

TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	445,40	408,70	380,27	359,61	474,09	-	-

Hisse haftalık bazda yükselen üçgen formasyonunu (yeşil) yukarı yönlü kırıp hareketini devam ettirmektedir. Son haftalarda indikatörler pozitif görünüm sergilemektedir. Teknik olarak yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda uzun vadeli (UV) yükselen trend kanalı (mavi) üst bandı 474,09 seviyesi izlenebilir. Alımların devamında ise yeni zirve seviyeleri görülebilir. Geri çekilmelerde ilk olarak yükselen üçgen formasyonu üst bandı 408,70 ve alt bandı 380,27 seviyeleri takip edilebilir. Ardından UV kanal orta bandı (kırmızı) 359,61 önemli destek seviyesi olarak öne çıkmaktadır.

İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Haftalık AO	22 Haftalık AO	50 Haftalık AO	200 Haftalık AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	421,43	391,31	347,62	192,45	70,66	117,70	+	+



UYARI: 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.

PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir
Tel: 0266 280 15 00 Faks: 0266 245 23 34

Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr

Arif Tekin Seğmen Piramit PYS Araştırma Uzmanı 02123953213

arif.segmen@piramitmenkul.com.tr

Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr

Ubeyde Safvan Erbaş Araştırma Uzmanı 02123953229

ubeyde.erbasm@piramitmenkul.com.tr

