



COLENDI

Menkul Değerler

2025 2. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Bim Birleşik Mağazalar

BIMAS

15 Ağustos 2025

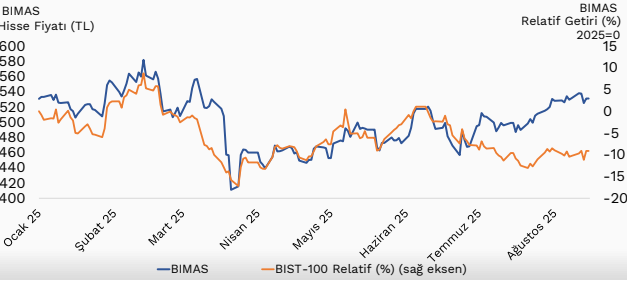
Bim Birleşik Mağazalar 2Ç25'te 153 milyar TL net satış, 9,4 milyar TL FAVÖK ve 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %2, net karda %6 düşüş gerçekleşirken FAVÖK'te %68,3 artış gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %4, FAVÖK'te %91 artış gerçekleşirken net karda %56 düşüş gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciro paralel gerçekleşirken FAVÖK'te %43,5 artış ve net karda %29 azalış gerçekleşti.

Toplam satışların %85'i Bim Türkiye, %10'u File, %4 Fas ve %1 Mısır'da gerçekleşti. Geçen yılın aynı çeyreğine göre Bim Türkiye (2Ç24:%87) satıştaki payı daralırken, File marketlerin payı (2Ç24:%8) artış gösterdi. Ürün kategorisine göre ise Bim'in kendi markalı ürünleri bir önceki yılın aynı çeyreğine düşüş göstererek %54 (2Ç24:%58) gerçekleşirken seçkin segmentteki ürünlerin (2Ç24:%33) ve markaların ürünlerin (2Ç24:%8) satışlardaki payı artarak sırasıyla %35 ve %10'a yükseldi. Şirket, 2. çeyrekte Mısır'da 7, Fas'ta 41, File 17 ve Bim Türkiye 201 olmak üzere toplam 266 yeni mağaza açarak mağaza sayısını %2 artarak 14.025'e ulaştı.

Yatırım harcamaları çeyreklik bazda bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %16 azalışla 5,1 milyar TL oldu. 2025 yılının ikinci çeyreğinde Bim'in aynı mağaza satışı gıda enflasyonunun %30,20 arttığı dönemde %2 reel azalışla 121 bin TL, aynı mağaza sepet hacmi %3,9 reel artışla 224 TL oldu. Aynı mağazada günlük trafik ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %4,4 azalışla 542,1 kişi oldu.

Şirketin net borcu bir önceki çeyreğe göre %67 artarak 32,8 milyar TL oldu. Net borç/FAVÖK rasyosu ise bir önceki çeyreğe göre 0,81x'ten 1,20x'e yükseldi. Son 3 yıllık ortalama FD/FAVÖK çarpanı olan 13,1x göre %10 iskonto barındırırken son 1 yıllık FD/FAVÖK'e göre %29 iskonto bulunuyor.

2025 yılında reel olarak %8(±%2) satış büyümesini ve %5(±%0,5) FAVÖK marjı beklentilerini korudu. Açıklanan finansalları **nötr** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BIMAS Getiri (%)	0	9	8	-5	-6
BIST-100 Getiri (%)	-1	7	12	10	8
BIMAS Relatif Getiri (%)	1	2	-3	-14	-13

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (14.08.2025)	531
52-hafta fiyat aralığı (TL)	401 - 616
Piyasa Değeri (TL mn)	318.600
Piyasa Değeri (USD mn)	7.822
Halka Açıklık Oranı (%)	68,0
Net Borç (TL mn)	32.834
Net Borç (USD mn)	806
Firma Değeri (TL mn)	351.434
Firma Değeri (USD mn)	8.628
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	499

Finansal Değerler

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Net Satışlar (TL mn)	519.567	147.544	156.596	153.239
Brüt Kar (TL mn)	90.817	24.731	27.412	31.484
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	5.302	191	1.376	3.777
FAVÖK (TL mn)	22.558	4.938	5.600	9.423
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	16.525	4.555	6.996	451
Net Kar/Zarar (TL mn)	18.587	6.106	2.868	2.693
Toplam Finansal Borç (TL mn)	43.141	30.658	42.090	46.461
Net Finansal Borçlar (TL mn)	33.528	25.961	18.601	32.834
Yatırım Harcamaları	- 17.708	- 6.154	- 5.064	- 5.296

Değerleme

	2024	2024/2Q	2025/1Q	Güncel
F/K	17,3	10,8	14,7	20,6
PD/DD	2,3	3,7	2,1	2,3
PD/Satışlar	0,6	0,6	0,5	0,5
FD/FAVÖK	15,7	15,4	11,8	11,8

Karlılık

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Brüt Marj (%)	17,5	16,8	17,5	20,5
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,0	0,0	0,6	2,4
FAVÖK Marjı (%)	4,3	3,3	3,6	6,1
Net Kar Marjı (%)	3,6	4,1	1,8	1,8
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	6,9	19,5	6,7	5,4
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	15,0	46,9	14,7	11,8

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2024/2Q	2025/1Q	2025/2Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,4	3,5	3,4	3,2
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	- 0,8	- 0,6	- 0,9	- 0,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	1,2	1,2	1,2
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,5	1,1	0,7	1,1
Özsermaye	138.304	89.372	132.976	136.704

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermekyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.