

09 Mayıs 2025, 09:00

BIMAS (EÜ) 1Ç25 Finansal Sonuçlar – Hafif Olumsuz

1Ç25	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	147,723	148,455	148,115
FVAÖK (TLmn)	5,282	6,685	6,487
FVAÖK Marjı	3.6%	4.5%	4.4%
Net Kar (TLmn)	2,705	3,756	3,843

Sonuçlar Beklentinin Altında

- Bim, 1Ç25'te piyasa beklentisi olan 3,756mnTL'nin altında 2,705mn TL net kar açıklamıştır. Faaliyet giderlerinde, personel giderlerindeki artıştan kaynaklı yükseliş net kârı yıllık bazda baskılarken, yavaşlayan müşteri trafiği ve 1,704mnTL ertelenmiş vergi gideri net kârın konsensusun altında kalmasına neden olmuştur.
- Bim, 1Ç25'te 5,282mn TL FVAÖK açıklarken, FVAÖK marjı ise %3.6 olarak gerçekleşmiştir. Piyasa beklentisi 7,277mn TL FVAÖK'e karşın %4.5 FVAÖK marjı olması yönündeydi. Yıllık bazda FVAÖK'te %14 azalış ve FVAÖK marjında 0.7pp daralma vardır.
- Şirketin satış gelirleri piyasa beklentisine paraleldir. Satışlar yıllık olarak %3.1 artış ve önceki çeyreğe göre %4 oranında artış kaydetmiştir. Aynı mağaza satışları (LfL) geçen yılın aynı çeyreğine kıyasla %35.1 (sepet hacmi %40.3, müşteri trafiği -3.7%) artmıştır. Trafik verilerinde 3Ç24 ve 4Ç24 ardından yeniden düşüş yaşanmıştır.
- Toplam mağaza sayısı 13,809'a yükselmiştir (4Ç24: 13,583 mağaza). 1Ç25'te konsolide net 226 mağaza açılışı gerçekleşmiştir. Toplam mağazaların 295'si FİLE (2024: 287), 828'i Fas (2024: 789) ve 425'i Mısır (2024: 418) operasyonlarıdır.
- BİM-Türkiye mağazalarında kendi markalarına ait ürünlerin satışlar içindeki payı %57'dir. (1Ç24: %60) Satış kırılımında ise BİM-Türkiye %85 (1Ç24: %87) paya sahipken FİLE %10 (1Ç24: %7) ve yurtdışı payı yaklaşık %5 olmuştur. Bim-Fas 1Ç25'te net 6.1mlr TL satış geliri ve 404mnTL FVAÖK üretirken, Bim-Mısır 1.2mlrTL net satış geliri ve 48mnTL FVAÖK üretmiştir.
- FİLE Mobil alışveriş platformu Türkiye'de 87 mağaza (2024: 81 mağaza) ile faaliyet göstermektedir. Online satışlar FİLE gelirlerinin henüz %5.1'ine tekabül etmektedir. Özel markalı ürünler %32 olmuştur (2024: %33).
- 1Ç25'te toplam yatırım harcaması 4,630mn TL olmuştur (1Ç24: 3,543mn TL). Toplam satışların %3.2'sine (1Ç24: %3.5) denk gelmektedir.

Piyasa etkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz

- Bim'in açıkladığı sonuçlarda net kar beklentilerin altındadır ve trafik verileri düşmüştür. Dolayısıyla BIMAS hisselerinde 1Ç25 sonuçlarının hisse etkisinin hafif olumsuz olmasını bekliyoruz.
- Şirket için hedef fiyatımız **815.0TL** olup **Endeks Üzeri (EÜ)** olan tavsiyemizi devam ettiriyoruz.
- Şirket 16.30'da telekonferans düzenleyecektir.

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar					Değişim		
(mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	1Ç25/ 1Ç24	1Ç25/ 4Ç24
Net Satışlar	143,308	139,184	147,302	142,055	147,723	3%	4%
Brüt Kar	24,660	23,329	26,103	25,864	25,859	5%	0%
Faaliyet Karı	1,624	-14	1,577	2,696	-899	a.d.	a.d.
FVAÖK	6,145	4,659	6,356	7,668	5,282	-14%	-31%
Net Diğer Gelir/Gider	34	194	-527	251	-399	a.d.	a.d.
Yatırım Faal. Gelirler	610	1,008	1,267	1,636	1,094	79%	-33%
Finansal Gelirler (net)	6,605	4,297	5,129	2,158	6,600	0%	206%
Finansal Gelirler	33	56	29	-2	23	-30%	a.d.
Finansal Giderler	6,571	4,240	5,100	2,160	6,577	0%	205%
Parasal Kazanç/Kayıp	7,850	5,588	6,505	3,855	8,248	5%	114%
VÖK	8,873	5,484	7,446	6,740	6,396	-28%	-5%
Vergi	-3,517	279	-2,330	-2,489	-3,686	a.d.	a.d.
Net Kar	5,355	5,760	5,089	4,252	2,705	-49%	-36%
Net Nakit	-17,549	-25,961	-14,449	-31,628	-18,601		
Çalışma Sermayesi	2,328	3,929	10,847	-225	8,614		
Esas Faaliyet ile İlgili Oluşan Nakit	10,345	10,352	19,573	1,133	25,400		
Özsermaye	116,250	113,857	118,930	130,467	132,976		
Rasyolar							
Brüt Kar Marjı	17.2%	16.8%	17.7%	18.2%	17.5%	0.3 puan	-0.7 puan
Faaliyet Kar Marjı	1.1%	a.d.	1.1%	1.9%	a.d.	a.d.	a.d.
FVAÖK Marjı	4.3%	3.3%	4.3%	5.4%	3.6%	-0.7 puan	-1.8 puan
VÖK Marjı	6.2%	3.9%	5.1%	4.7%	4.3%	-1.9 puan	-0.4 puan
Net Kar Marjı	3.7%	4.1%	3.5%	3.0%	1.8%	-1.9 puan	-1.2 puan

Analist: Emin Tay

+90 (212) 384 1247

ETay@garantibbva.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti BBVA Yatırım ile ilgili detay bilgilere <https://www.garantibbvayatirim.com.tr/hakkimizda> aracılığıyla erişebilirsiniz

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,

34340 Beşiktaş / İstanbul

Telefon: 212 384 11 21

Faks: 212 352 42 40

E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr