

Perakende

Bim

1Ç25 Finansal Sonuçlar – Negatif

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

AL

Hisse Fiyatı: 486,75 TL

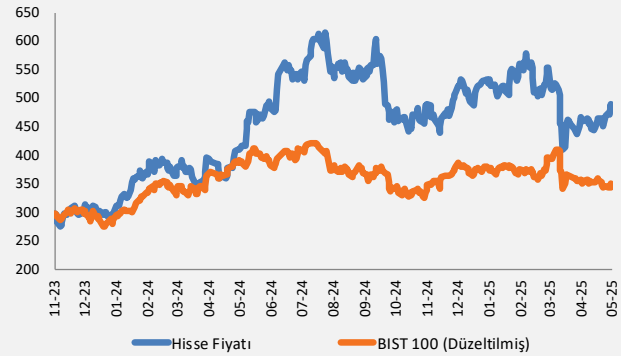
Hedef Fiyat: 774,80 TL

Getiri Potansiyeli: %59

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	486.75
52H En Yüksek (TL)	631.00
52H En Düşük (TL)	399.00
Piyasa Değeri (mn TL)	295,555
Piyasa Değeri (mn USD)	7,631
Halka Açıklık Oranı (%)	73.32
Konsensus HF (TL)	742.50
Konsensus Tavsiye	90.5% B / 9.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	106.0
HLV HBK (2025T)	42.5
Konsensus HBK (2025T)	43.8

Fiyat Performansı



✓ **Beklentimizin altında net kar.** Bim'in, 1Ç25 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 3,68 mİr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 3,76 mİr TL'nin oldukça altında yıllık bazda %49,5 azalışla 2,71 mİr TL seviyesinde gerçekleşti. Net karın beklentimizden düşük gerçekleşmesinde; beklentimizin altında gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, beklentimizden yüksek finansman gideri ve diğer faaliyetlerden gelir beklentimizin aksine kaydedilen giderden kaynaklandı. Diğer taraftan, net parasal pozisyon kazancındaki artış karlılığı destekleyici oldu. 1Ç25'te 8,25 mİr TL net parasal pozisyon kazancı kaydedildi (1Ç24: 7,85 mİr TL, 4Ç24: 3,86 mİr TL net parasal pozisyon kazancı kaydedilmişti). Öte yandan, operasyonel giderler marjında yıllık bazda yaşanan 2 puanlık artışın etkisiyle, 1Ç25'te yıllık bazda 0,7 puan düşüşle %3,6 FAVÖK marjı ve 5,28 mİr TL FAVÖK kaydetti (1Ç24: 6,15 mİr TL). FAVÖK marjı beklentimizin 1,0 puan, piyasa beklentisinin ise 0,9 puan altında gerçekleşmeye işaret ediyor. Özetle; hem bizim hem piyasa beklentisinin altında kalan zayıf ilk çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına etkisini 'negatif' olarak değerlendiriyoruz.

✓ **Beklentimiz ile benzer ciro performansı.** 1Ç25'te Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %3,1 reel artışla 147,7 mİr TL ile kurum beklentimiz olan 147,9 mİr TL ve piyasa beklentisi olan 148,5 mİr TL ile uyumlu gerçekleşti. 1Ç25'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %40,3 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %3,7 azalış kaydetti. Bim'in 1Ç25'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %35,1'lik artış kaydedildi. 1Ç25'te yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil 4,6 mİr TL'ye (1Ç24: 5,01 mİr TL) geriledi. Net borç pozisyonu, yıllık bazda artan kira borçları nedeniyle artış kaydetti. 1Ç24 döneminde 17,55 mİr TL olan net borç pozisyonu 1Ç25 döneminde 18,60 mİr TL'ye yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %41 düşüş kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise bir önceki çeyrekteki 1,40x seviyesinden 0,86x seviyesine geriledi.

✓ **Şirket yılın ilk çeyreğinde 226 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 8 yeni FILE mağazası dahil net 12.261 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 39, Mısır'da 7 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 13.809'a ulaştı.

✓ **Beklentimizin altında operasyonel karlılık.** 1Ç25'te kurum beklentimiz olan 6,85 mİr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,69 mİr TL'nin altında, yıllık bazda %14 düşüşle 5,28 mİr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,7 puan düşüşle %3,6 seviyesine geriledi. FAVÖK marjı %4,6 seviyesinde bulunan beklentimizin 1,0 puan, piyasa beklentisinin 0,9 puan altında gerçekleşmeye işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de 1,8 puanlık gerilemenin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 2,0 puanlık artışla %18,1 seviyesinde gerçekleşti.

✓ **Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Her ne kadar ilk çeyrek finansal sonuçları operasyonel karlılık ve net kar tarafında beklentimizin altında gerçekleşmeye işaret etse de, 2025 yılı öngörülerimizi korumayı tercih ediyoruz. Ücret artışlarının hızlı tüketim sektörü özelinde talebi canlı tutmaya devam edeceğini, mevcut makro ortamda hızlı tüketim sektörü ürünlerinin dayanıklı tüketim sektörü ürünlerine kıyasla daha iyi bir görünüm sunacağını düşünüyoruz. Azalan satın alma gücü nedeniyle indirim marketlerinin toplam perakende sektörü satışlarından daha fazla pay alacağını öngörüyoruz. Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	147.723	143.308	3,1%	147.977	148.455
FAVÖK	5.282	6.145	-14,0%	6.845	6.685
FAVÖK marjı	3,6%	4,3%	-0,7%	4,6%	4,5%
Net kâr	2.705	5.355	-49,5%	3.681	3.756
Net kâr marjı	1,8%	3,7%	-1,9%	2,5%	2,5%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Rasyonet Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir- Çelik- Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim