

Bim

2Ç25 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Beklentimizin altında net kar.** Bim'in, 2Ç25 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 3,85 mİr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 4,01 mİr TL'nin oldukça altında yıllık bazda %56 azalışla 2,69 mİr TL seviyesinde gerçekleşti. Net karın beklentimizden düşük gerçekleşmesinde; beklentimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa rağmen, beklentimizin altında net parasal kazanç kaydedilmesi ve 2Ç25'te 2,1 mİr TL tutarında vergi ödemesi yapılması etkili oldu. İlık çeyrekte 8,7 mİr TL net parasal pozisyon kazancı kaydeden şirket, 2Ç25'te 1,3 mİr TL net parasal pozisyon kazancı kaydetti. Özetle; net kar, net parasal kazanç tahminimizdeki farklılaşmadan kaynaklı beklentimizin altında gerçekleşmeye işaret etse de, beklentimizin üzerinde güçlü operasyonel marjlara işaret eden ikinci çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına etkisini 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu ciro performansı.** 2Ç25'te Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %3,9 reel artışla 153,2 mİr TL ile kurum beklentimiz olan 154,8 mİr TL ve piyasa beklentisi olan 153,5 mİr TL ile uyumlu gerçekleşti. 2Ç25'te ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %34,1 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiğı ise %4,4 azalış kaydetti. Bim'in 2Ç25'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %28,2'lik artış kaydedildi. 2Ç25'te yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil 5,13 mİr TL'ye (2Ç24: 6,09 mİr TL) geriledi. Net borç pozisyonu, duran varlıklardaki artışa paralel olarak yükseliş kaydetti. 2Ç24 döneminde 25,96 mİr TL olan net borç pozisyonu 2Ç25 döneminde 32,83 mİr TL'ye yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %76 artış kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise bir önceki çeyrekteki 0,86x seviyesinden 1,26x seviyesine yükseldi.
- ✓ **Şirket yılın ikinci çeyreğinde 266 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 17 yeni FİLE mağazası dahil net 12.462 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 41, Mısır'da 7 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 14.075'e ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** 2Ç25'te kurum beklentimiz olan 6,78 mİr TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 6,55 mİr TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %91 artışla 9,42 mİr TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 2,8 puan artışla %6,1 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı %4,4 seviyesinde bulunan beklentimizin 1,8 puan, piyasa beklentisinin 1,9 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ederken, bir önceki çeyreğe göre de 2,6 puanlık iyileşmenin söz konusu olduğunu belirtmek isteriz. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyetlerin kontrol altına alınmasının desteğinde, brüt kar marjında yaşanan toparlanmaya ek olarak, amortismanlarda yıllık bazda yaşanan %16,3'lük artış etkili oldu. Amortismanların satışlara oranı 2Ç24'teki %3,4 seviyesinden, 2Ç25'te %3,8 seviyesine yükseldi. Öte yandan, operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 1,4 puanlık artışla %18,2 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Her ne kadar net kar, net parasal kazanç tahminimizdeki farklılaşmadan kaynaklı beklentimizin altında gerçekleşmeye işaret etse de, beklentimizin oldukça üzerinde güçlü operasyonel marjlara işaret eden sonuçları olumlu olarak değerlendiriyor ve 2025 yılı öngörülerimizi korumayı tercih ediyoruz. Ayrıca, enflasyon muhasebesi etkisinin azalmasıyla birlikte, net kar üzerindeki baskının önümüzdeki dönemlerde hafiflemesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 774,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 531,00 TL

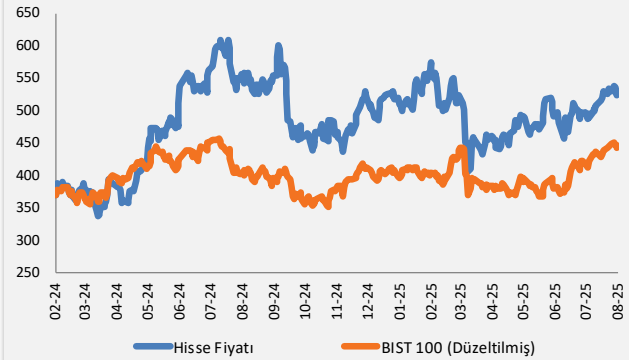
Hedef Fiyat: 774,80 TL

Getiri Potansiyeli: %46

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	531.00
52H En Yüksek (TL)	623.00
52H En Düşük (TL)	399.00
Piyasa Değeri (mİn TL)	318,600
Piyasa Değeri (mİn USD)	7,798
Halka Açıklık Oranı (%)	72.97
Konsensus HF (TL)	741.33
Konsensus Tavsiye	86.4% B / 13.6% H / 0% S
3A Hacim (mİn USD)	58.9
HLY HBK (2025T)	40.5

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	2Ç25	2Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	153.239	147.544	3,9%	154.789	153.523
FAVÖK	9.423	4.938	90,8%	6.784	6.555
FAVÖK marjı	6,1%	3,3%	2,8%	4,4%	4,3%
Net kâr	2.693	6.106	-55,9%	3.849	4.011
Net kâr marjı	1,8%	4,1%	-2,4%	2,5%	2,6%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Rasyonet Research 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

Bankacılık

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

Goren@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 tecrübenize 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.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim