



BIMAS

Raporlama standartlarındaki farklardan kaynaklanan net kar baskısı

BIMAS 2025 2.çeyrekte 153,2mlr TL hasılat, 9,4 mlr TL FAVÖK , 2,69 mlr TL net kar ile **satışlarda piyasa beklentisine paralel kurum beklentimizin hafif aşağısında** , FAVOK hem kurum hem de piyasa beklentimizin üzerinde , Net Kar ise kurum ve piyasa beklentimizin aşağısında gerçekleştiğini görmekteyiz.

Satışlara baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %3.8 büyüme gerçekleştiğini görmekteyiz. Bim Fas satış büyümesine baktığımızda %48 , Bim Mısır ise %34 büyüme göstermiştir.

Operasyonel verilere baktığımız zaman 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre mağaza büyümesine baktığımızda %7.2 artışla 14.075 adet mağazaya ulaştığını görmekteyiz. Detay baktığımızda FİLE grubu %22 , Bim Fas %18 , Bim MISIR %13 ve Bim TR ise %6 artış göstererek büyüme ivmesini koruduğunu görmekteyiz. görece kar marjı yüksek FİLE grubunun ise ortalama üzeri mağaza büyümesini pozitif değerlendirmekteyiz. Bir diğer önemli metrikler olan mağaza başı satış 2Q25'de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %28.2 artarken , mağaza başı sepet hacmi artışı %34.1 olup enflasyona paralel aşağı yönlü eğilimini sürdürmektedir. Mağaza müşteri trafiğinde ise son dört çeyreklik süren daralmayı negatif yorumlamaktayız.

Karlılığa baktığımız zaman 2Q25'de hem çeyrekssel hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre Brüt Kar ve FAVOK marjında ciddi ivme görmekteyiz. BIMAS 2Q25'de 9,4mlr TL FAVOK ile beklenti üstü sonuçlar açıklarken pozitif sapmanın temel nedenini brüt kar marjı artışı oluşturmuştur . Net Kar'da ise beklenti altında kalmasının temel sebebini ise net parasal pozisyon kazanç kaleminin etkisinin görece azalması oluşturmuştur.

Borç yapısına baktığımızda çeyrekssel anlamda finansal borç %4 artış gösterirken nakit pozisyon değişiminden kaynaklı net borç %67 artış göstermiştir. Şirket 1.1x NetBorç/FAVOK çarpanıyla işlem görmektedir.

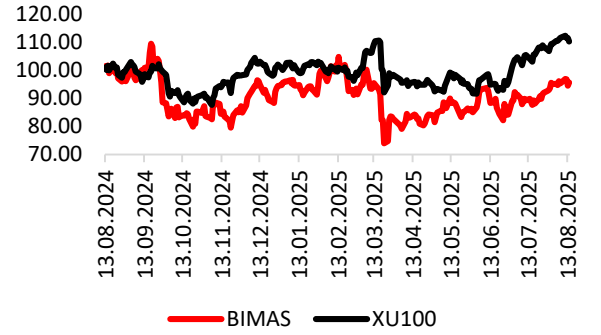
Genel olarak baktığımızda finansalları **SINIRLI OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Y.dışı operasyonlarındaki güçlü büyümenin yanı sıra şirket için önemli bir hikaye olan kar marjı yüksek FİLE grubunun toplam satışlar içerisindeki payının artması ve büyümeyi pozitif yorumlamaktayız. Yılın ikinci yarısı enflasyondaki düşüş eğilimine paralel mağaza sepet hacminde de geri çekilme beklerken güçlü finansal yapısı ve operasyonel verimliliğin sürmesini beklemekteyiz.

15 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	BIMAS
Piyasa Değeri (mlr TL)	318,6
Piyasa Değeri (mln \$)	7,809

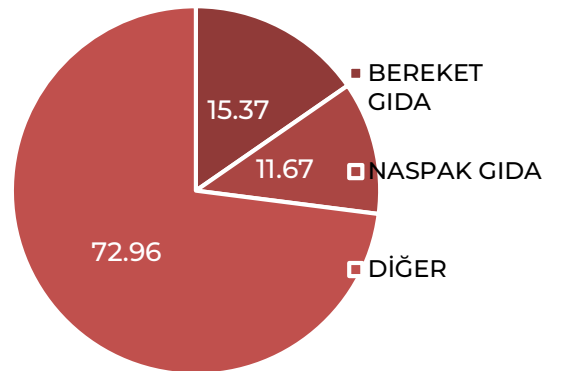
F/K	20,60
PD/DD	2,41
FD/FAVÖK	11,76

Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	67,49
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	2,194

**FİYAT PERFORMANSI (%)**

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0.82	-10.97	-15.18
Nominal (TL)	6.41	7.81	-5.38
Nominal (USD)	4.69	2.64	-26.85

Ortaklık Yapısı (%)



YASAL UYARI

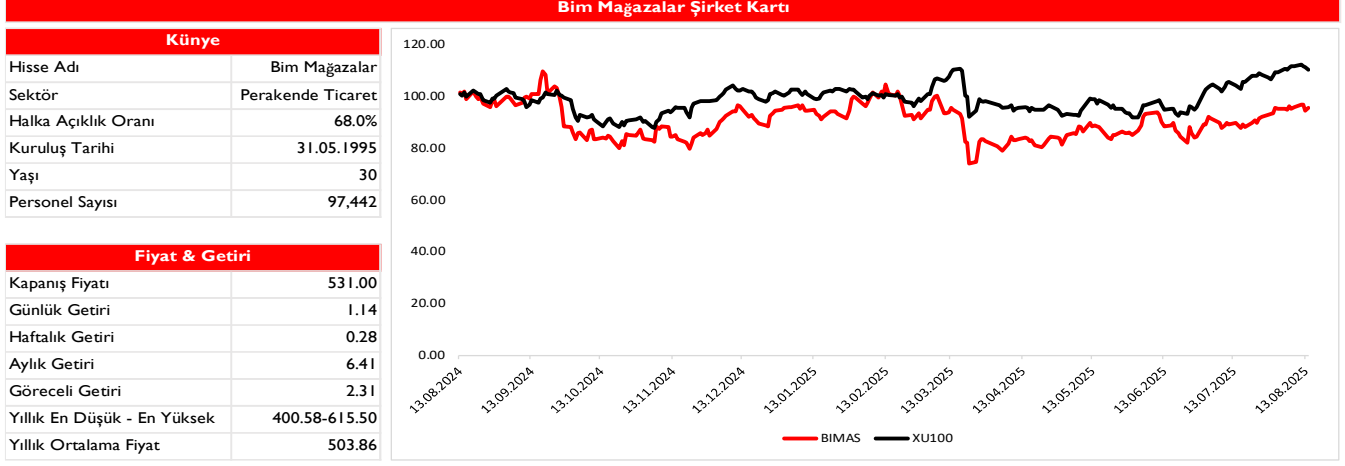
Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	İtems	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	99,221	105,204	-5.69	Net Satışlar	309,835	147,723	519,567	109.74	-40.37
Nakit ve Benzerleri	2,921	7,954	-63.28	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	50,197	48,081	4.40	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	28,501	27,026	5.46	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	196,243	181,513	8.12	Satışların Maliyeti	250,939	121,864	428,749	105.92	-41.47
Maddi Duran Varlıklar	108,683	99,997	8.69	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	259	230	12.58	İndirimler	1,533.93	698.87	2,707.32	119.49	-43.34
Aktifler	295,464	286,717	3.05	Brüt Kar	58,896	25,859	90,817	127.76	-35.15
Kısa Vadeli Yükümlülükler	104,668	104,497	0.16	Faaliyet Giderleri	56,186	26,758	85,472	109.98	-34.26
Uzun Vadeli Yükümlülükler	54,092	49,244	9.85	Esas Faaliyet Karı	2,710	-899	5,345	401.42	-49.31
Toplam Borç	158,760	153,741	3.26	Amortisman	12,314	6,181	17,213	99.20	-28.46
Net Borç	32,834	18,601	76.52	FAVÖK	15,023	5,282	0	184.40	a.d
Sermaye	600	607	-1.19	Vergi Öncesi Kar	11,529	6,396	25,934	80.25	-55.54
Özkaynaklar	135,594	131,949	2.76	Ana Ortaklık Net Ka	5,561	2,705	18,587	105.57	-70.08

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.95	1.01	-0.06
Likit Oran	0.44	0.53	-0.08
Değerleme			
F/K	25.77	17.46	8.31
PD/DD	2.35	2.11	0.24
FD/FAVOK	13.45	13.68	-0.23
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	4.96	2.51	2.45
Aktif Karlılık	2.24	1.14	1.10
Brüt Kar Marjı	19.01	17.50	1.50
Net Kar Marjı	1.79	1.83	-0.04
FAVÖK Marjı	4.85	3.58	1.27
Büyüme			
Net Kar Büyüme	-52.81	-49.49	-3.32
FAVÖK Büyüme	31.18	-14.03	45.21
Özsermaye Büyüme	52.98	58.15	-5.18
Aktif Büyüme	47.30	51.67	-4.37
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	9.69	10.46	-0.77
Alacak Devir Hızı	19.99	21.56	-1.57
Ticari Borç Devir Hızı	6.15	5.97	0.18

