

## BİMAS: Orta Vadeli Güçlü Görünüm

BİMAS: 2025 birinci çeyreğinde net dönem karı %49 düşerek 2,7 milyar TL'ye geriledi. Açıklanan net kar rakamı genel olarak 3.4 milyar TL olan piyasa beklentilerinin altında kaldı. Mali tabloda en önemli kalemlerim incelediğimizde;

- Şirketin satış gelirleri 147.7 milyar TL gerçekleşerek %3'lük sınırlı bir artış yaşanmış. Brüt kar ise %5 artarak 25,8 milyar TL'ye yükselmiş. Maliyet tarafında kısmi de olsa kontrol sağlandığını göstermesi açısından önemli...
- Esas faaliyet kârı pozitiften negatife dönerek -1,3 milyar TL zarar yazmış ve FAVÖK cephesi de %14 daralma kaydetmiş. Bu veriler operasyonel kârlılık tarafında zayıflamanın olduğunu gösteriyor.

### Bilanço kalemlerini incelediğimizde;

- Dönen varlıklarda görülen %29'luk artış dikkat çekici. Alt kalemlere baktığımızda nakit tarafında bir önceki çeyrekle kıyasladığımızda 7.9 milyar TL ile %157 oranında artış çok önemli. Ayrıca finansal yatırımlarının çeyrek bazda 5.9 milyar TL'den 15.5 milyar TL'ye yükseldiğini de belirtelim. Bu veriler eşliğinde; şirketin kısa vadeli likidite pozisyonunu güçlendirmiş olması pozitif.
- Finansal borçlardaki %3'lük artış sınırlı. Buna karşılık şirketin nakit ve nakit benzerlerini kuvvetli artırması sonucu net borçta görülen %41 oranında azalma pozitif...
- Özkaynaklarda da %2 artış yaşanmış.

BİMAS, 2025 yılına yönelik TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış beklentilerini kamuoyuyla paylaşarak yılın stratejik çerçevesini ortaya koydu. Buna göre, 2025 yılı için satış gelirlerinde yaklaşık %8'lik ( $\pm 2$ ) bir artış hedeflenmektedir. FAVÖK marjı tarafında ise %5 ( $\pm 0,5$ ) aralığında bir hedef belirlenmiş. Yatırım harcamalarının satışlara oranı ise %3,5 ile 4,0 arasında tutulmuş. Tüm bu beklentiler dahilinde reel büyümeye odaklanan, temkinli ve bilanço disiplini ön planda tutan bir yaklaşım olduğunu görmekteyiz. Ayrıca 2025 birinci çeyrek mali tablolarında her ne kadar operasyonel verimlilik zayıflamış olsa da genişlemeye devam eden mağaza ağı (File markası burada öne çıkacak), istikrarlı karlılık, nakit artışı ile net borç tarafında sert gerileme ve yatırım odaklı şirket yapısı eşliğinde orta/uzun vadede şirket hisselerini beğenmeyi sürdürüyoruz.

Bu sayede; hedef fiyatımızı 723 TL'ye indiriyor ve %46 oranında yükseliş potansiyeli ön görerek 'Endeks Üzeri Getiri' beklentimizi koruyoruz.

**TRİVE YATIRIM ARAŞTIRMA DİREKTÖRÜ**  
**EREN CAN UMUT**

**RİSK UYARISI:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.