

Finansal Değerlendirme Raporu

BİM Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS), TMS29 dahil finansallarda 2025 yılının birinci çeyreğinde beklentilere paralel 147,7 milyar TL ciro, beklentilerin altında 5,3 milyar TL FAVÖK ve 3,7 milyar TL konsensüs kar beklentisinin altında 2,7 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar 1Ç24'e göre ciroda %3 artışa, FAVÖK'te %14, net karda %49 azalışa işaret etti.

TMS29 hariç finansallarda ise 1Ç25'te 1Ç24'e göre net satışlar %44 artışla 144,4 milyar TL'ye, brüt kar 20,6 milyar TL'den 29,9 milyar TL'ye, brüt kar marjı %20,6'dan %20,7'ye, FVAÖK 7,7 milyar TL'den 9,7 milyar TL'ye, net kar ise 4,4 milyar TL'den 4,6 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde FVAÖK marjı 1,1 puanla %6,7'ye, net kar marjı ise 1,2 puan düşüşle %4,6'ya geriledi.

2025 yılının birinci çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %35,1 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %40,3 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %3,7 düşüş kaydetti.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 1Ç25'te şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %60 seviyesinden %57'ye gerilerken, markalı ürünlerin payı %31'den %34'e yükseldi. 1Ç25'te spot ve seçkin (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %8 ve %1 oldu. Satışların TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç şekilde format ve coğrafyaya göre kırılımında ise birinci çeyrekte Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %87 seviyesinden %85'e gerilerken File'nin payı %7'den %10'a yükseldi. 1Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %4 ve %1 olarak gerçekleşti.

Şirketin yatırım harcamaları %31 artışla 4,6 milyar TL'ye ye yükseldi. Yatırım harcamalarının satışlara oranı 0,3 puan düşerek %3,2'ye geriledi. Şirketin faaliyet giderleri de %16,07'den %18,11'e yükseldi. İlk çeyrekte personel maliyetler 87 baz puan, amortisman giderleri 107 baz puan artış gösterdi.

Genişleyen Mağaza Ağı Devam Ediyor

BIMAS, 2025 yılının birinci çeyreğinde 226 mağaza açarken, mağaza sayısı toplam 13.809'a yükseldi. (2024: 13.583 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %8 oldu. 1Ç25'te açılan 226 mağazanın dağılımı ise 7'si Mısır, 39 Fas, 8 File ve 172 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 295'e yükseldi.

Fiyat rekabetçiliğinin yoğun olduğu bu dönemde BIMAS, çeşitlendirilmiş portföy yapısı, yüksek enflasyon ortamında indirim marketlerine olan ilginin de artmasıyla öne çıktı. Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli baskı yaratmasını bekliyoruz.

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getirî vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getirî tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.



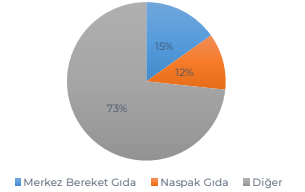
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Hisse Fiyatı (TL)	486,75
STY En Yüksek	620,95
STY En Düşük	399,00
Hisse Adedi (mn)	607
HAO	60%
Piyasa Değeri (TL mn)	295.555
Piyasa Değeri (USD mn)	7.666
Finansal Borç (TL mn)	42.090
Finansal Borç (USD mn)	1.115
3AOİH (USD mn)	105,14
3AOİH/HA Piyasa Değ.	2,29%

F / K	
Güncel	18,55
6 Aylık Ortalama	15,97
1 Yıllık Ortalama	14,31

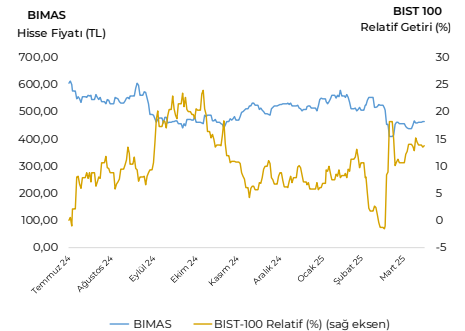
PD/DD	
Güncel	2,24
6 Aylık Ortalama	2,97
1 Yıllık Ortalama	3,06

Ortaklık Yapısı



Özet Finansallar

BIMAS (mn TL)	2021	2022	2023	2024
Net Satışlar	304.086	443.753	521.918	571.849
FAVÖK	28.285	21.663	21.852	24.828
Net Kar	12.613	26.373	24.536	20.457
Özkaynaklar	32.713	91.766	109.824	129.478



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27
arastirma@infoyatinim.com.tr