

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS)'taki hedef fiyatımızı 823 TL'ye yükseltiyor ve takip (coverage) listemizde tutmaya devam ediyoruz.

BIMAS, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde beklentilere paralel 179,7 milyar TL ciro, 11,1 milyar TL olan beklentilerin üstünde 13,2 milyar TL FAVÖK ve 4,6 milyar TL konsensüs kar beklentisinin üstünde 5,3 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro %7, FAVÖK %83 artarken, net kar %9 azaldı. 9 aylık dönemler karşılaştırıldığında ise 9A25'te 9A24'e göre ciro %5, FAVÖK %50 artarken, net kar %39,1 azaldı.

TMS29 hariç finansallarda ise 3Ç25'te 3Ç24'e göre net satışlar %42 artışla 176,0 milyar TL'ye, brüt kar %45 artışla 37,6 milyar TL'ye, brüt kar marjı %20,8'den %21,3'e, FVAÖK %64 artışla 15,1 milyar TL'ye, net kar ise %47 artışla 8,0 milyar TL'ye yükseldi. Bu dönemde FVAÖK marjı 0,9 puan artışla %8,6'ya, net kar marjı ise 0,2 puan artışla %4,6'ya yükseldi. 9A25'te 9A24'e göre TMS 29 haricinde ciro %48, FVAÖK %51, net kar %33 arttı.

2025 yılının üçüncü çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %32 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %35 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %2,2 düşüş kaydetti. İlk dokuz ayda ise TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı dönemine göre %31,9 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %36,4 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %3,3 düşüş kaydetti.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 3Ç25'te şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %58 seviyesinden %54'e gerilerken, markalı ürünlerin payı %32'den %36'ya yükseldi. 3Ç25'te spot ve seçkin (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %9 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 %8'den %10'a yükseldi. 3Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %5 ve %1 olarak gerçekleşti.

BIMAS, 2025 yılının üçüncü çeyreğinde 156 mağaza açarken, mağaza sayısı toplam 14.231'e yükseldi. (2024: 13.583 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %6 oldu. 3Ç25'te açılan 156 mağazanın dağılımı ise 4'ü Mısır, 29 Fas, 17 File ve 106 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 329'a yükseldi. İlk dokuz ayda yatırım harcamaları/satışlar 3,7x'ten 3,0x'e geriledi.

Farklı Konsepti ile FİLE Market Mağazacılık A.Ş. (FİLE) 2015 yılında BIMAS tarafından kurulan FİLE Market, indirim marketleri konseptinden ayrışıyor. Şirketin, FİLE'nin, ayrı bir şirket yapısı ile faaliyet gösterebilmesi amacıyla işlemleri de tamamladı. Mağaza sayısını her geçen gün yükselten File, orta-üst gelir grubunu hedefliyor.

TCMB, 18 Eylül 2025 tarihinde POS komisyon oranlarında düzenleme gerçekleştirdi. Buna göre, banka kartı işlemlerinde azami POS komisyon oranı %1,04'e düşürülürken, kredi kartı işlemlerindeki oran değiştirilmedi. . Bu karar, 1 Kasım 2025 itibarıyla yürürlüğe girdi. Zincir marketler ya da gıda perakendeciler için de bu durumun sınırlı da olsa olumlu etki yapmasını bekliyoruz. Azalan POS maliyetleri ve artan işlem hızı, operasyonel verimliliği artırabilir. Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu etki yaratmasını bekliyoruz.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

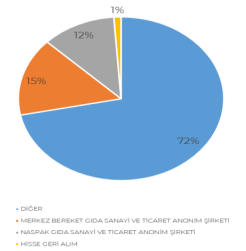
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Hedef Fiyat (TL)	823,00
Hedef Getiri	51%
Hisse Fiyatı (TL)	546,00
STY En Yüksek	587,00
STY En Düşük	397,52
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	327.600
Piyasa Değeri (USD mn)	7.779
Finansal Borç (TL mn)	48.852
Finansal Borç (USD mn)	1.177
3AOİH (USD mn)	70,66
3AOİH/HA Piyasa Değ.	1,34%

F / K	
Güncel	28,81
6 Aylık Ortalama	24,23
1 Yıllık Ortalama	19,82

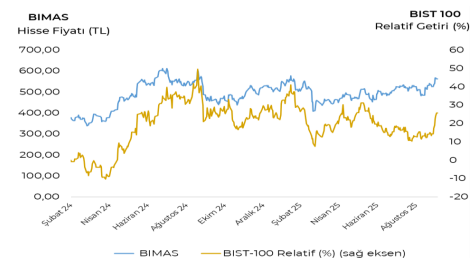
PD/DD	
Güncel	2,15
6 Aylık Ortalama	2,20
1 Yıllık Ortalama	2,97

Ortaklık Yapısı



Performans

BIMAS (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	594.788	651.690	489.801	512.767
FAVÖK	24.902	28.294	19.555	29.385
Net Kar	27.962	23.313	18.467	11.253
Özkaynaklar	125.157	147.556	134.404	152.060



İnfo Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

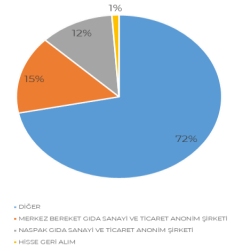
Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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 getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri 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
Hedef Fiyat (TL)	823,00
Hedef Getiri	51%
Hisse Fiyatı (TL)	546,00
5Y En Yüksek	587,00
5Y En Düşük	397,52
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	327.600
Piyasa Değeri (USD mn)	7.779
Finansal Borç (TL mn)	48.852
Finansal Borç (USD mn)	1.177
3AOİH (USD mn)	70,66
3AOİH/HA Piyasa Değ.	1,34%
F / K	
Güncel	28,81
6 Aylık Ortalama	24,23
1 Yıllık Ortalama	19,82

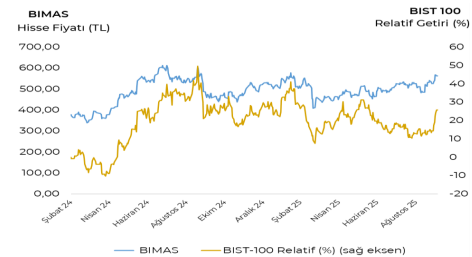
PD/DD	
Güncel	2,15
6 Aylık Ortalama	2,20
1 Yıllık Ortalama	2,97

Ortaklık Yapısı



Performans

BIMAS (mn TL)	2023	2024	2024/09	2025/09
Net Satışlar	594.788	651.690	489.801	512.767
FAVÖK	24.902	28.294	19.555	29.385
Net Kar	27.962	23.313	18.467	11.253
Özkaynaklar	125.157	147.556	134.404	152.060



Info Yatırım Araştırma

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