



COLENDI

Menkul Değerler

2025 4. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Bim Birleşik Mağazalar

BIMAS

11 Mart 2026

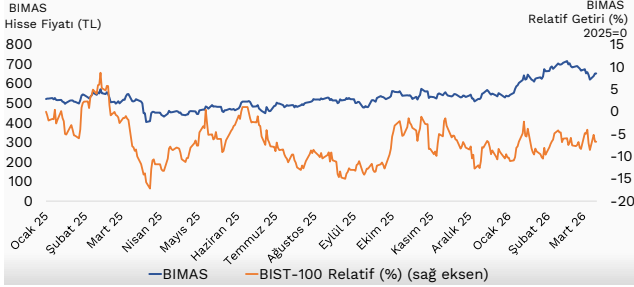
Bim Birleşik Mağazalar, 4Ç25'te 185,96 milyar TL net satış, 12,82 milyar TL FAVÖK ve 6,89 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %3,5 artış, FAVÖK'te %-3,1 azalış ve net karda %30,6 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %10,1, FAVÖK'te %40,6 ve net karda % 36,2 artış şeklinde gerçekleşti. Yıllık olarak baktığımızda 2025 yılında 2024'e göre ciroda %6 ve FAVÖK'te %47,3 artış kaydederken net karda % -23,4 azalış gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %1,7, FAVÖK'te %31,9 ve net karda % 60,2 artış gerçekleşti.

Şirketin 4Ç25'te yıllık bazda günlük aynı mağaza satışı %32,7 artarak 135.593 TL olarak gerçekleşirken alışveriş başına aynı mağaza sepet hacmi %33,2 artarak 260,44 TL olarak gerçekleşti. Aynı dönemde Şirketin satış kırılımlarına baktığımızda Bim Türkiye'nin toplam satıştaki payı 2 puan azalışla %85, File'nin 2 puan artışla %10 olurken Bim Fas %4'te ve Bim Mısır %1'de sabit kaldı. Ürün kategorisine göre satış kırılımına baktığımız zaman kendi markalı ürünlerinin payı 2 puan azalışla %57, markalı ürünlerinin payı da 2 puan artışla %34 olurken spot ürünlerin payı %8'de ve seçkin ürünlerin payı %1'de sabit kaldı.

Şirketin toplam mağaza sayısı 4Ç25'te %6,55 artışla 14.473 mağaza olarak gerçekleşti. Şirketin mağaza açılışlarında en yüksek artış %19,86 artış oranıyla File market tarafından gerçekleşti. Aynı dönemde şirketin yatırım harcamaları %4,14 azalışla 4.467 adet olarak gerçekleşirken yatırım harcamaları / satışlar oranı da 0,4 puan azalışla %2,4 oldu. Şirketin devam eden projelerinde ise katılım bankası ve Bim Kasap gibi projeleri öne çıkmaktadır.

Şirketin **2026 yılı beklentilerinde %6,0 (± %2) satış büyümesi, %6,5 (± %0,5) FAVÖK marjı** ve %-3,5 yatırım harcamaları / satışlar oranı beklemektedir. Bu beklentiler 2025 yılı gerçekleşmelerin hafif üzerinde yer aldı.

Bir önceki çeyreğe göre brüt kar marjı ve FAVÖK marjında daralma görülürken net kar marjında artış görüldü. Şirketin brüt kar marjı 0,9 puan azalışla %19,2, FAVÖK marjı 0,5 puan azalışla %6,9 ve net kar marjı 0,8 puan artışla %3,7 olarak gerçekleşti. Şirket 17 Aralık 2025 tarihinde toplamda 3 milyar TL tutarında temettü dağıtımını gerçekleştirmesiyle birlikte net borcu %24 artışla 38,57 milyar TL olarak Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,89x olarak gerçekleşti. Şirketin FD/FAVÖK rasyosu 10,4x olup yurt dışı benzerlerin 7,8x'lik medianına göre yaklaşık %41,87 oranında primli işlem görmektedir. Şirketin artan satış hacmi ve karlılıkla birlikte açıklanan finansalları **pozitif** değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BIMAS Getiri (%)	-1	-7	19	36	28
BIST-100 Getiri (%)	2	-5	17	27	26
BIMAS Relatif Getiri (%)	-3	-3	1	7	1

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (10.03.2026)	652,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	394 - 725
Piyasa Değeri (TL mn)	391.500
Piyasa Değeri (USD mn)	8.901
Halka Açıklık Oranı (%)	68,0
Net Borç (TL mn)	38.574
Net Borç (USD mn)	877
Firma Değeri (TL mn)	430.074
Firma Değeri (USD mn)	9.778
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	627

Finansal Değerler

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Net Satışlar (TL mn)	680.073	721.063	168.939	179.681	185.963
Brüt Kar (TL mn)	118.873	139.447	30.759	36.034	35.770
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	6.940	15.946	3.504	6.172	6.811
FAVÖK (TL mn)	29.527	43.485	9.119	13.235	12.820
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	21.630	10.128	2.566	3.066	- 415
Net Kar/Zarar (TL mn)	24.329	18.632	5.057	5.275	6.889
Toplam Finansal Borç (TL mn)	48.399	52.726	48.399	48.852	52.726
Net Finansal Borçlar (TL mn)	37.614	38.574	37.614	29.821	38.574
Yatırım Harcamaları	- 23.179	- 20.792	- 5.152	- 5.511	- 4.229

Değerleme

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	Güncel
F/K	13,2	17,3	13,2	19,3	21,0
PD/DD	2,1	1,9	2,1	2,1	2,4
PD/Satışlar	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
FD/FAVÖK	12,1	8,3	12,1	8,9	9,9

Karlılık

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Brüt Marj (%)	17,5	19,3	18,2	20,1	19,2
Esas Faaliyet Marjı (%)	1,0	2,3	1,9	3,6	3,8
FAVÖK Marjı (%)	4,3	6,0	5,4	7,4	6,9
Net Kar Marjı (%)	3,6	2,6	3,0	2,9	3,7
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	8,0	5,6	10,7	5,1	5,6
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	17,5	11,8	23,1	11,0	11,8

Finansal Risk Göstergeleri

	2024	2025	2024/4Q	2025/3Q	2025/4Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	3,4	2,9	3,4	3,1	2,9
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	- 0,7	- 0,3	- 0,5	- 0,7	- 0,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,3	0,9	1,3	0,7	0,9
Özsermaye	155.158	167.095	155.158	153.524	167.095

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım-satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.