

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIMAS
Mevcut Fiyat (TL)	486.75
Hedef Fiyat (TL)	755.50
Getiri Potansiyeli (%)	55.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	399.00 620.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	3,985
Sermaye (mln TL)	607
Pazar	Yıldız Pazar

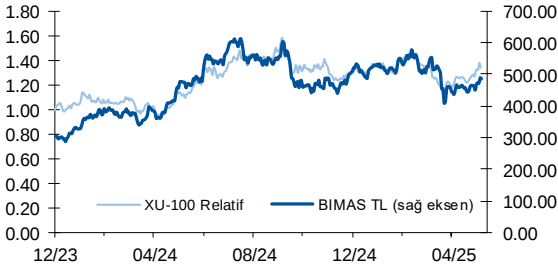
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	295,555
Hedeflenen Piyasa Değeri	458,740
Net Borç	18,601
Firma Değeri	314,155

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	-10%	18%	-8%
BIST100 Rölatif Getiri	9%	-5%	31%	-2%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 08 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	147,723	146,418	148,046	147,880
FAVÖK	5,282	5,823	6,471	6,455
FAVÖK marjı	3.6%	4.0%	4.4%	4.4%
Net kar	2,705	3,278	3,681	3,595
Net kar marjı	1.8%	2.2%	2.5%	2.4%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS TI)

1Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bim Birleşik Mağazalar, 1Ç25'te 147.723 milyon TL gelir (Konsensus: 148.046 milyon TL / Deniz Yatırım: 146.418 milyon TL), 5.282 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 6.471 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.823 milyon TL) ve 2.705 milyon TL net kar (Konsensus: 3.681 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.278 milyon TL) açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 8.248 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Net borç pozisyonundaki azalma, sınırlı reel büyüme

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ FAVÖK ve net kar tarafındaki reel geri çekilme

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarında, sınırlı reel büyümeye rağmen karlılık metriklerindeki geri çekilme sebebiyle sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, beklentilerin hafif altında gelen finansal sonuçların hisse fiyatlaması üzerinde baskı yaratabileceğini değerlendiriyoruz.

■ Bim Birleşik Mağazalar, 1Ç25'te yıllık bazda %3 artışla 147.723 milyon TL satış geliri kaydetti. 1Ç25'te Şirket'in aynı mağaza satışları %35,1 artarken, aynı mağaza trafiği %3,7 azalış gösterdi.

■ FAVÖK 1Ç25'te yıllık %14 azalışla 5.282 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 0,7 puan azalışla %3,6 oldu.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde yıllık bazda %49 azalışla 2.705 milyon TL net kar açıkladı (4Ç24: 3.864 milyon TL net kar, 1Ç24: 5.355 milyon TL net kar). Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 8.248 milyon TL'lik olumlu etki oluştu. Net finansman gideri ve vergi gideri, net karı baskılayan en önemli faktörler olarak öne çıkmaya devam etti.

■ 1Ç25'te 4.595 milyon TL'lik yatırım harcaması yapıldı.

■ Mart 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 18.601 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu : 28.736 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 0,9x oldu (2024 yıl sonu : 1,3x net borç/FAVÖK).

TMS 29 etkisi hariç verilere göre:

- Bim Birleşik Mağazalar'ın satış geliri, 1Ç25'te yıllık bazda %44 artarak 144.412 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç25'te FAVÖK 9.746 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı %6,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç25'te 4.659 milyon TL net kar elde etmiştir.
- Şirket, TMS29 hariç 2025 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre; i) satışlarda %45 ($\pm$ %5) büyüme, ii) %7,5 ($\pm$ %0,5) FAVÖK marjı ve iii) %3,5-4,0 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir. TMS29 dahil beklentiler de paylaşıldı. Buna göre; i) satışlarda %8 ($\pm$ %2) büyüme ii) %5,0 ($\pm$ %0,5) FAVÖK marjı ve iii) %3,5-4,0 satışlara oranla yatırım harcaması beklenmektedir.
- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, Bim Birleşik Mağazalar için 12-aylık hedef fiyatımız 755,50 TL, önerimiz de AL yönünde. 2025 tahminlerimize göre BIMAS hissesi 10,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %2 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 16,6x F/K ve 13,1x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	147,723	129,067	143,308	14%	3%	519,567	474,200	10%
Brüt kar (mio TL)	25,859	23,499	24,660	10%	5%	90,817	74,619	22%
Brüt kar marjı	17.5%	18.2%	17.2%	-0.7 puan	0.3 puan	17.5%	15.7%	1.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	26,758	21,050	23,036	27%	16%	85,472	69,769	23%
Faaliyet giderleri/satışlar	18.1%	16.3%	16.1%	1.8 puan	2 puan	16.5%	14.7%	1.7 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-899	2,449	1,624	a.d.	a.d.	5,345	4,849	10%
Esas faaliyet kar marjı	-0.6%	1.9%	1.1%	-2.5 puan	-1.7 puan	1.0%	1.0%	0 puan
FAVÖK (mio TL)	5,282	6,967	6,145	-24%	-14%	22,558	19,854	14%
FAVÖK marjı	3.6%	5.4%	4.3%	-1.8 puan	-0.7 puan	4.3%	4.2%	0.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	696	1,714	644	-59%	8%	4,063	2,093	94%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1,648	-1,542	-1,245	7%	32%	-5,097	-3,439	48%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	8,248	3,503	7,850	135%	5%	21,622	28,325	-24%
Vergi öncesi kar (mio TL)	6,396	6,124	8,873	4%	-28%	25,934	31,828	-19%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-3,686	-2,262	-3,517	63%	5%	-7,321	-9,528	-23%
Net kar (mio TL)	2,705	3,864	5,355	-30%	-49%	18,587	22,293	-17%
Net kar marjı	1.8%	3.0%	3.7%	-1.2 puan	-1.9 puan	3.6%	4.7%	-1.1 puan
Net borç* (mio TL)	18,601	28,736	17,549	-35%	6%	31,628	22,162	43%
Net borç/FAVÖK	0.9	1.3	0.8	-0.4	0.1	1.4	1.1	0.3
Net borç/özsermaye	0.1	0.2	0.2	-0.1	-0.1	0.2	0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	13.5%	15.8%	33.9%	-2.3 puan	-20.4 puan	14.4%	22.3%	-8 puan
Aktif karlılık (yıllık)	6.2%	7.9%	15.0%	-1.7 puan	-8.8 puan	7.2%	10.4%	-3.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	105,204	74,041	76,454	42%	38%	81,492	78,627	4%
Duran varlıklar (mio TL)	181,513	161,807	112,585	12%	61%	178,090	135,245	32%
Özkaynaklar (mio TL)	132,976	118,539	84,176	12%	58%	130,467	100,692	30%
Stoklar (mio TL)	48,081	37,086	38,460	30%	25%	40,818	39,455	3%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BİMAS	8 Mayıs	-0.7%	2.7%	7.9%	4.7%	4.9%	18.9%

Bilanço

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	08.05.2025	12.03.2025	12.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	105,204	81,492	78,627
Nakit ve Nakit Benzerleri	7,954	3,098	5,207
Finansal Yatırımlar	15,535	5,970	4,882
Ticari Alacaklar	27,026	26,120	23,281
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	803	807	286
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	48,081	40,818	39,455
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	5,804	4,679	5,515
(Ara Toplam)	105,204	81,492	78,627
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	181,513	178,090	135,245
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	201	220	198
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	5,994	5,994	6,372
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	73,544	70,439	54,508
Maddi Duran Varlıklar	99,997	99,143	71,669
Şerefiye	35	35	32
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	195	204	231
Ertelenmiş Vergi Varlığı	173	139	101
Diğer Duran Varlıklar	1,374	1,915	2,134
TOPLAM VARLIKLAR	286,717	259,582	213,872
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	104,497	82,187	78,071
Finansal Borçlar	9,602	8,966	6,726
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	83,721	66,712	65,179
Diğer Borçlar	2	2	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,616	884	502
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,885	1,431	2,022
Borç Karşılıkları	1,259	1,082	854
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,412	3,111	2,788
(Ara Toplam)	104,497	82,187	78,071
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	49,244	46,927	35,109
Finansal Borçlar	32,488	31,731	25,525
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	1,760	1,840	1,731
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	14,996	13,357	7,852
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	132,976	130,467	100,692
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	131,949	129,478	99,783
Ödenmiş Sermaye	607	607	607
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14,642	14,212	11,141
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	88,182	68,155	48,507
Dönem Net Kar/Zararı	2,705	20,457	22,293
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,815	-2,011	-1,674
Diğer Özkermaye Kalemleri	27,627	28,057	18,908
Azınlık Payları	1,027	989	909
TOPLAM KAYNAKLAR	286,717	259,582	213,872

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	12.03.2025	12.03.2025	08.05.2025	08.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	474,200	519,567	143,308	147,723
Satışların Maliyeti (-)	-399,582	-428,749	-118,648	-121,864
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	74,619	90,817	24,660	25,859
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	74,619	90,817	24,660	25,859
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-60,948	-75,008	-19,904	-23,366
Genel Yönetim Giderleri (-)	-8,821	-10,464	-3,132	-3,392
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	2,176	1,071	335	339
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,308	-1,115	-300	-738
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	5,718	5,302	1,658	-1,298
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,225	4,107	610	1,094
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,672	4,195	648	1,106
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-447	-88	-39	-11
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	6,942	9,409	2,268	-203
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	570	106	33	23
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-4,010	-5,203	-1,278	6,577
Parasal Kazanç / (Kayıp)	28,325	21,622	7,850	8,248
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	31,828	25,934	8,873	6,396
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-9,528	-7,321	-3,517	-3,686
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-5,951	-4,855	-1,536	-1,982
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-3,577	-2,466	-1,981	-1,704
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	22,300	18,613	5,356	2,710
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	22,300	18,613	5,356	2,710
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	22,293	18,587	5,355	2,705
Azınlık Payları	7	26	1	5
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	37.34	31.15	8.97	4.55
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	37.34	31.15	8.97	4.55
Hisse Başına Kazanç	37.34	31.15	8.97	4.55
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	37.34	31.15	8.97	4.55

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; **AL**, **TUT** ve **SAT** olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.