

Perakende

Bim

4Ç25 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Bim'in, 4Ç25 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 4.849 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 4.383 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %36,2 artışla 6.889 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net karın beklentimizin üzerinde gerçekleşmesinde; tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, kaydedilen 681 mn TL'lik ertelenmiş vergi geliri etkili oldu (4Ç24'te 1.655 mn TL ertelenmiş vergi gideri kaydedilmişti). Öte yandan 4Ç24'te 4.585 mn TL net parasal kazanç kaydeden Bim 4Ç25'te 1.621 mn TL net parasal kazanç kaydetti. Özetle; beklentilerin üzerinde net kar ve operasyonel marjlarda güçlü görünüme işaret eden son çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Beklentilerle uyumlu ciro performansı.** 4Ç25'te Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %10,1 reel artışla 185.963 mn TL ile kurum beklentimiz olan 182.289 mn TL ve piyasa beklentisi olan 183.573 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 4Ç25'te TMS 29 hariç, ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %33,2 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %0,4 azalış kaydetti. Bim'in 4Ç25'te yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %32,7'lik artış kaydedildi. 4Ç25'te yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil 4.467 mn TL'ye hafif geriledi (4Ç24: 4.660 mn TL). Net borç pozisyonu, duran varlıklardaki artışa paralel olarak yükseliş kaydetti. 4Ç24 döneminde 37.614 mn TL olan net borç pozisyonu 4Ç25 döneminde 38.574 mn TL'ye hafif yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %24 artış kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise geçen yıl aynı dönemdeki 1,27x seviyesinden 0,89x seviyesine geriledi.
- ✓ **Şirket yılın son çeyreğinde 242 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 183 yeni FİLE mağazası dahil net 12.751 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 35, Mısır'da 9 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 14.473'e ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** 4Ç25'te kurum beklentimiz olan 9.584 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 9.826 mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık bazda %40,6 artışla 12.820 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,5 puan artışla %6,9 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı %5,3 seviyesinde bulunan beklentimizin 1,6 puan, piyasa beklentisinin 1,5 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyetlerin kontrol altına alınmasının desteğinde, brüt kar marjında yaşanan toparlanmaya ek olarak, operasyonel giderlerin etkin yönetimi etkili oldu. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 0,8 puanlık azalışla %15,5 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket 2026 yılı beklentilerini açıkladı.** Şirket'in, reel ciro büyümesi hedefi yıllık bazda %6 (%+/-2), FVAÖK Marjı %6,5 (%+/-0,5) ve cironun %3,0-%3,5'i oranında da yatırım harcaması öngörüsü bulunuyor.
- ✓ **Bim için 828,80 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 942,40 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi gözden geçiriyoruz. Hem 2026 yılı öngörülerimizde yaptığımız değişiklikler hem de modelimizi 1 yıl ileri taşımamız neticesinde, Bim için 828,80 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 942,40 TL'ye yükseltiyor; 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

AL

Hisse Fiyatı: 652,50 TL

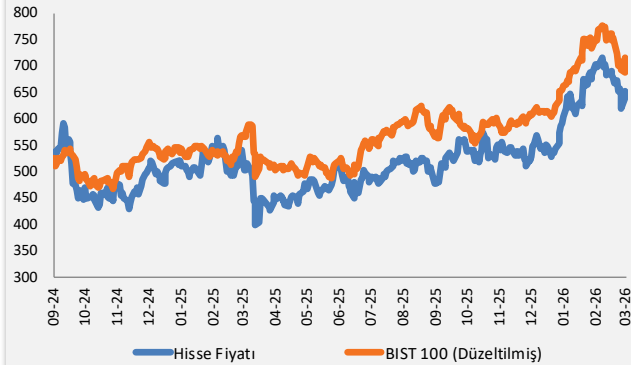
Hedef Fiyat: 942,40 TL

Getiri Potansiyeli: %44

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	652.50
52H En Yüksek (TL)	724.50
52H En Düşük (TL)	399.00
Piyasa Değeri (mn TL)	391,500
Piyasa Değeri (mn USD)	8,882
Halka Açıklık Oranı (%)	72.93
Konsensus HF (TL)	845.33
Konsensus Tavsiye	95.5% B / 4.5% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	102.7
HLV HBK (2026T)	50.5
Konsensus HBK (2026T)	46.9

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	4Ç25	4Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	185.963	168.939	10,1%	182.289	183.573
FAVÖK	12.820	9.119	40,6%	9.584	9.826
FAVÖK marjı	6,9%	5,4%	1,5%	5,3%	5,4%
Net kâr	6.889	5.057	36,2%	4.849	4.383
Net kâr marjı	3,7%	3,0%	0,7%	2,7%	2,4%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Rasyonet Research Turkey



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Direktör
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,
Mobilya, Giyim

ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım,
Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 45

Görkem Alper ÖREN

Uzman Yardımcısı
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 87 56

İsmail Oğuz PALUT

Uzman Yardımcısı
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr
+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerlerA.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim