

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS) hedef fiyatımızı 849 TL'den **937 TL**'ye yükseltiyoruz.

BIMAS, TMS 29 dahil finansallarda 2025 yılının son çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 186,0 milyar TL ciro, 9,7 milyar TL konsensüs FAVÖK beklentisinin üstünde 12,8 milyar TL FAVÖK ve 4,3 milyar TL olan konsensüs net kar beklentisinin ~%60 üstünde 6,9 milyar TL net kar açıkladı. Açıklanan finansallar, geçen yılın aynı çeyreği ile karşılaştırıldığında ciro % 10, net kar %36 artış kaydetti. Yıllan yıla bakıldığında ise 2026 yılında 2025 yılına göre ciro %6, FAVÖK %47 artarken, net kar %23 azaldı.

TMS29 hariç finansallarda ise 4Ç25'te 4Ç24'e göre net satışlar %43 artışla 183,6 milyar TL'ye, brüt kar %38 artışla 37,3 milyar TL'ye, FVAÖK %37 artışla 14,6 milyar TL'ye, net kar ise %89 artışla 10,5 milyar TL'ye yükseldi. 2025 yılında 2024 yılına göre satışlar %43 artışla 655,7 milyar TL'ye, brüt kar (137,7 milyar TL) marjı %20,6'dan 0,4 puan artışla %21'e, FVAÖK (50,6 milyar TL) marjı %7,5'ten 0,2 puan artışla %7,7'ye, net kar (29,2 milyar TL) marjı ise %4,3'ten 0,2 puan artışla 29,2 milyar TL'ye yükseldi.

2025 yılının dördüncü çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %33 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %33 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %0,4 düşüş kaydetti. 2025 yılının tamamında TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı dönemine göre %32 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %36 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %2,3 düşüş kaydetti.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 4Ç25'te şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %59 seviyesinden %57'ye gerilerken, markalı ürünlerin payı %32'den %34'e yükseldi. 4Ç25'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 dördüncü çeyrekte Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %87 seviyesinden %85'e gerilerken File'nin payı %8'den %10'a yükseldi. 4Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %4 ve %1 olarak gerçekleşti.

BIMAS, 2025 yılının son çeyreğinde 242 mağaza açarken, mağaza sayısı toplam 14.473'e yükseldi. (2024: 13.583 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %7 oldu. 4Ç25'te açılan 242 mağazanın dağılımı ise 9'u Mısır, 35 Fas, 16 File ve 183 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 344'e yükseldi. 2025 yılının tamamında yatırım harcamaları / ciro oranı 2,9x'e geriledi. Şirketin, 2025 yılında mağaza sayısının 14.473'e ulaşması ve yıllık %7 büyüme kaydedilmesi şirketin yüksek ölçekli ve yaygın mağazacılık modelini koruduğunu göstermekte. Özellikle Türkiye'de açılan 183 yeni mağaza, şirketin ana pazarda penetrasyonu artırmaya devam ettiğine işaret ederken, Mısır ve Fas gibi yurt dışı operasyonlarında sürdürülebilir büyüme stratejisinin sürdürüldüğünü ortaya koyuyor. Aynı dönemde File Market tarafında mağaza sayısının 344'e yükselmesi ise BIMAS'ın indirim mağazacılığı modelinin yanında farklı formatlarda büyüme opsiyonlarını da değerlendirdiğini gösteriyor. Buna karşılık, mağaza ağındaki genişlemeye rağmen yatırım harcamalarının ciroya oranının %2,9 seviyesine gerilemesi, ölçek ekonomisinin giderek daha belirgin yani operasyonların daha verimli hale geldiğine işaret etmekte. BIMAS'ta genişleyen mağaza ağına rağmen CAPEX/ciro oranındaki düşüş, ölçek avantajlarının güçlendiğine işaret ediyor.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

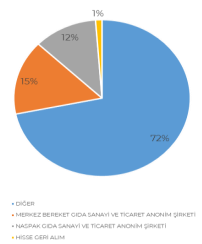
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Hedef Fiyat (TL)	937,00
Hedef Cetiri	44%
Hisse Fiyatı (TL)	652,50
5Y En Yüksek	724,50
5Y En Düşük	394,02
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TLmn)	391,500
Piyasa Değeri (USDmn)	8,901
Finansal Borç (TLmn)	52,726
Finansal Borç (USDmn)	1,230
3A OIH (USDmn)	101,59
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,68%

F / K	
Güncel	21,01
6 Aylık Ortalama	19,61
1 Yıllık Ortalama	17,17

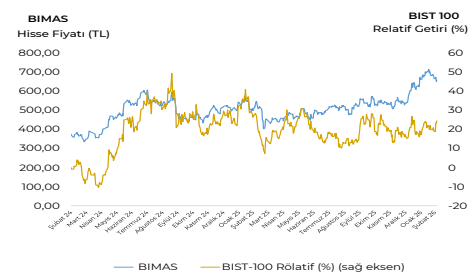
PD/DD	
Güncel	2,36
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,04

Ortaklık Yapısı



Performans

BIMAS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	620.692	680.073	721.063
FAVÖK	25.987	29.527	43.485
Net Kar	29.180	24.329	18.632
Özkaynaklar	130.608	153.982	165.585



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

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.

Şirket, 2025 yılı beklentilerini gerçekleştirdi ve 2026 yılı beklentileri paylaşıldı.

	TMS 29 Hariç		TMS 29 Dahil		TMS 29 Dahil
	2025 Hedef	2025 Gerçekleşen	2025 Hedef	2025 Gerçekleşen	2026 Beklenti
Satış Büyümesi	%45 (+/-5)	43,00%	%8 (+/-2)	6,00%	%6 (+/-2)
FVAÖK Marjı	%7 (+/-0,5)	7,70%	%5 (+/-0,5)	6,00%	%6,5 (+/-0,5)
CAPEX/Ciro	%3,5 - 4	2,90%	%3,5 - 4	2,90%	%3,0 - 3,5

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo 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 dayanarak 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 İfo 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.

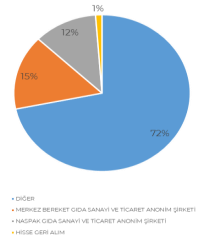
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Hedef Fiyat (TL)	937,00
Hedef Cetiri	44%
Hisse Fiyatı (TL)	652,50
STY En Yüksek	724,50
STY En Düşük	394,02
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TLmn)	391,500
Piyasa Değeri (USDmn)	8,901
Finansal Borç (TLmn)	52,726
Finansal Borç (USDmn)	1,230
3AÖİH (USDmn)	101,59
3AÖİH/HA Piyasa Değ.	1,68%

F / K	
Güncel	21,01
6Aylık Ortalama	19,61
1Yıllık Ortalama	17,17

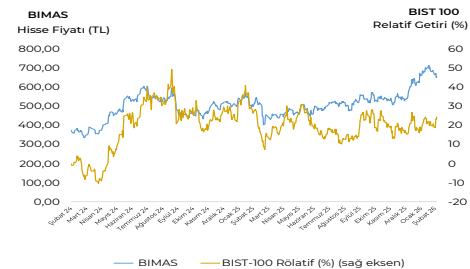
PD/DD	
Güncel	2,36
6Aylık Ortalama	2,19
1Yıllık Ortalama	2,04

Ortaklık Yapısı



Performans

BIMAS (mn TL)	2023	2024	2025
Net Satışlar	620.692	680.073	721.063
FAVÖK	25.987	29.527	43.485
Net Kar	29.180	24.329	18.632
Özkaynaklar	130.608	153.982	165.585



İfo Yatırım Araştırma

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