



BIMAS

BIMAS, 2025 4.çeyrekte 185,96 mİr TL Hasılat, 12,82 mİr TL FAVÖK, 6,89 mİr TL Net Kar ile **piyasa beklentilerinin üzerinde sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Defansif oyuncu

Satışlara baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %10 artış izlemekteyiz. FY25 olarak baktığımızda ise %6 artış görmekteyiz. 4Q25'de yurt dışı operasyonlarında büyümenin sürdüğünü izlerken sırasıyla Bim Fas 7.9mİr TL , Bim Mısır 1.2mİr TL satış rakamına ulaştığını izlemekteyiz.

Operasyonel performans

FY25'de geçtiğimiz yıla kıyasla 890 yeni mağaza ile 14.472 mağazaya ulaşıldığını izlerken detaylara baktığımızda Bim Türkiye %5.5 , File %20 , Fas %18.2 , Mısır %6.5 ve Konsolide olarak ise %6.55 büyümeyi takip ederken File ve Yurtdışı operasyonlardaki büyümenin devam etmesini pozitif değerlendirmekteyiz. Mağaza Satış verilerinde ise 4Q25'de geçtiğimiz yıla kıyasla TMS 29 hariç %32.7 , Mağaza Sepet Hacminde %33.2 büyüme izlerken Mağaza trafiğinde %0.4 azalış ile daralmanın sürdüğünü görmekteyiz. FY25 olarak baktığımızda ise Mağaza Başına Satış %32.4 , Mağaza Sepet Hacmi %35.6 artış izlerken Mağaza Trafikinde %2.3 daralma görmekteyiz. Güçlü performansın sebeplerine baktığımızda Private Label ürünlerin defansifliği , File ve Yurtdışı operasyonlarında büyüme ivmesinin devam etmesi olarak görmekteyiz.

Sürdürülebilir Karlılık

Kar marjlarında çeyrekssel geri çekilme görsek de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla güçlü marjların devamını izlemekteyiz. Net Kar marjında da toparlanmanın devamını görmekteyiz. Yoğun rekabet ortamının getirmiş olduğu kampanya ve promosyonlar altında güçlü ve sürdürülebilir karlılığı pozitif değerlendirmekteyiz. FY25'de FAVOK 1.7pt artış ile %6 , Brüt Karın ise 1.8pt artış ile %19.3 bandına yükseldiğini görmekteyiz. Net Kar için ise beklenti üzerinde sonuçlarda operasyonel performans ve ertelenmiş vergi gelirlerinin etkili olduğunu görmekteyiz.

Verimlilik Hikayesi

Sürdürülebilirlik altında yapılan yatırımlara baktığımızda Afyon'da devreye alınan 30bin m2 büyüklüğündeki Meyve-Sebze platformu ile ürünlerin tarladan rafa ulaşma süresinin 3 günden 2 güne inmesinin planlanmasını , Kurulu gücün 96 MW ulaşması ve GES yatırımlarının sürmesi ve paralelinde 2026'da 3.2mİr TL yatırım planını sürdürülebilir karlılık ve verimlilik yönüyle pozitif değerlendirmekteyiz.

Borçluluk

4Q25'de geçtiğimiz çeyreğe göre finansal borçlarda %3 , Net Borcun ise %24 artış gösterdiğini görmekteyiz. 4Q25 itibariyle BIMAS 0.89x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Beklentilerin üzerinde açıklanan sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Geçtiğimiz çeyreklerde de söylediğimiz gibi Yurt dışı operasyonlarındaki güçlü büyümenin yanı sıra şirket için önemli hikaye olan FİLE grubunun büyümeye devam etmesini pozitif katalizör olarak yorumlamaktayız. Önümüzdeki dönemde enflasyona paralel mağaza sepet hacmi büyümesinde de geri çekilme göreceğ olsak da operasyonel anlamda sürdürülebilir ve defansif yapının devam etmesini beklemekteyiz. BIMAS 4Q25 itibariyle 9.89x FD/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2026 beklentilerine baktığımızda ise ;

- %6 (+-2) Satış Büyümesi
- %6.5 (+- %0.5) FAVOK Marjı
- %3-3.5 Yatırım Harcaması/ Satış planlamaktadır.

11 Mart 2026

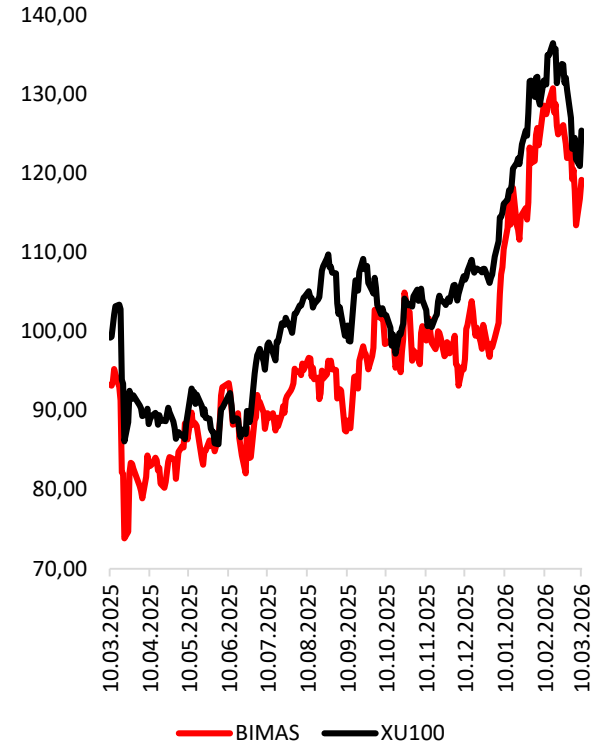
Son Fiyat	652,50
Piyasa Değeri (milyon TL)	391,5
Piyasa Değeri (milyon \$)	8,884
F/K	21,01
FD/FAVÖK	9,89
PD/DD	2,36
Hisse Sayısı (milyon lot)	600
FDPO (%)	68,20
Günlük Ort. İşlem Hacmi (milyon TL)	4,298

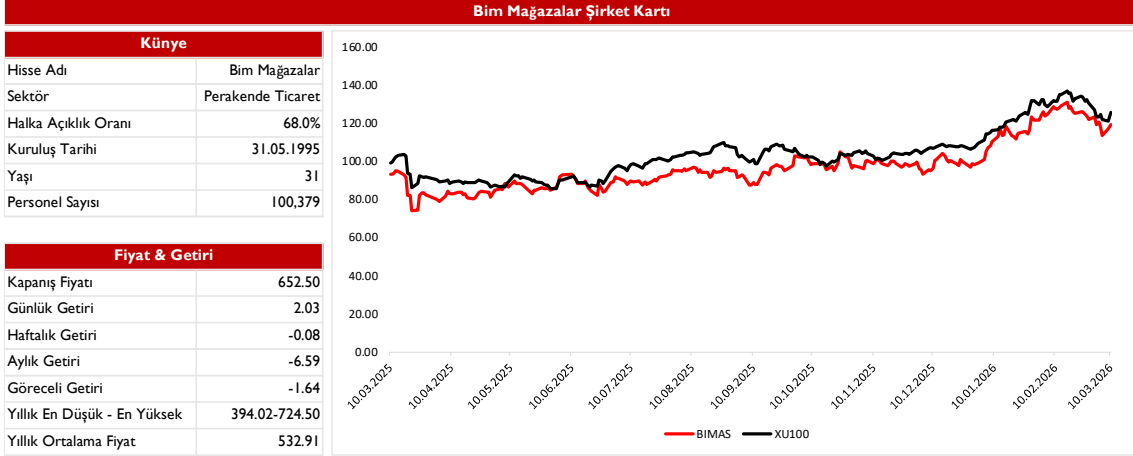
FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-18.45	-7.27	-18.25
Nominal (TL)	-6.59	23.51	27.81
Nominal (USD)	-7.70	20.23	7.26

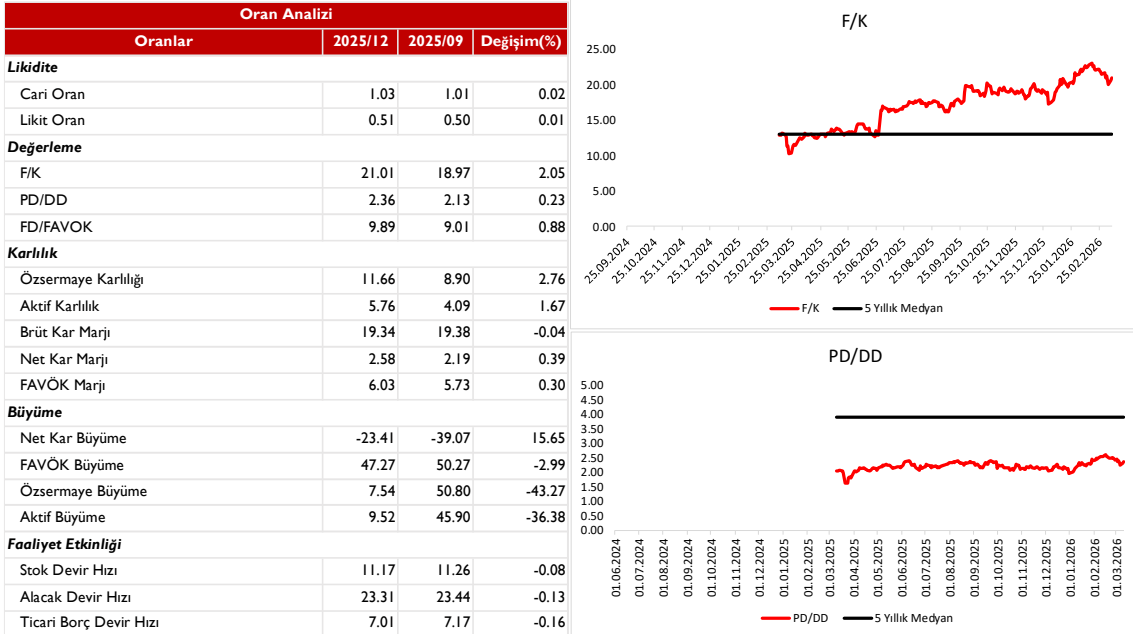
ORTAKLIK YAPISI

	%
Merkez Bereket Gıda	15,41
Naspak Gıda	11,67
Diğer	71,74





Özet Bilanço				Özet Bilanço					
Kalemler	2025/12	2025/09	Değişim(%)	Items	2025/12	2025/09	2024/12	Değişim(%)	
Dönen Varlıklar	111,487	115,145	-3.18	Net Satışlar	721,063	512,767	680,073	40.62	6.03
Nakit ve Benzerleri	3,461	3,582	-3.39	Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Stoklar	54,447	55,459	-1.82	Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Ticari Alacaklar	34,807	33,391	4.24	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d	a.d
Duran Varlıklar	226,606	211,582	7.10	Satışların Maliyeti	581,616	413,417	561,200	40.68	3.64
Maddi Duran Varlıklar	131,608	117,836	11.69	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	327	339	-3.46	İndirimler	3,565.58	2,606.59	3,543.67	36.79	0.62
Aktifler	338,093	326,727	3.48	Brüt Kar	139,447	99,350	118,873	40.36	17.31
Kısa Vadeli Yükümlülükler	108,357	114,323	-5.22	Faaliyet Giderleri	122,599	89,909	111,876	36.36	9.58
Uzun Vadeli Yükümlülükler	62,642	58,880	6.39	Esas Faaliyet Karı	16,848	9,441	6,997	78.46	140.80
Toplam Borç	170,999	173,203	-1.27	Amortisman	26,637	19,944	22,530	33.56	18.23
Net Borç	38,574	29,821	29.35	FAVÖK	43,485	29,385	0	47.98	a.d
Sermaye	600	600	0.00	Vergi Öncesi Kar	31,593	22,454	33,945	40.70	-6.93
Özkaynaklar	165,585	152,060	8.89	Ana Ortaklık Net Ka	18,632	11,253	24,329	65.58	-23.41



F/K

PD/DD

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul