

11 Mart 2026

BİM

4Ç25'te güçlü finansal sonuçlarla net kar beklentileri yenerken FAVÖK güçlü büyüdü...

A. Can TUĞLU

Analist

atuglu@sekeryatirim.com

Bim 4Ç25'te TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 4.383mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 4.022mn TL'nin üzerinde, yıllık %36,2'lik yükselişle 6.889mn TL net kâr açıkladı (4Ç24: 5.057mn TL). Bu çeyrekte oldukça kuvvetli gerçekleşen faaliyet karlılığının yanı sıra finansal yatırımlardan gelirlerin ve net parasal kazancın desteğiyle Şirket, 4Ç25'te beklentilerin üzerinde 6.889mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Diğer taraftan; net parasal kazanç kaleminin geçen yılın aynı dönemine göre düşüş göstermesi ve net finansman giderleri, net kar rakamı üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak göze çarpmıştır. Net kâr marjı 4Ç25'te, 4Ç24'e göre 0.7yp artış göstererek %3,7 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise 4Ç25'te yıllık %40,6'lık artışla RT piyasa ortalama beklentisi olan 9.826mn TL'nin oldukça üzerinde (Şeker: 8.920mn TL) 12.820mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %10,1'lik artışla 185.963mn TL'lik (4Ç24: 168.939mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 183.573mn TL, Şeker: 182.373mn TL).

TMS 29 etkileri hariç bakıldığında ise Şirket; 4Ç25'te yıllık %89'luk artışla 10.484mn TL'lik net kar elde etmiştir (4Ç24: 5.546mn TL). Bu çeyrekte net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (4Ç25: 260,44 TL, 4Ç24: 195,53 TL) (+%33,2) (TMS-29 hariç), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (4Ç25: 14.473, 4Ç24: 13.583, yıllık %6,6'lık büyüme - 4Ç25: 183 yeni Bim Türkiye, 35 Bim Fas, 9 Bim Mısır, 15 yeni FILE mağazası açılışı) 4Ç25'te yıllık %43'lük artışla 183.656mn TL seviyesine ulaşmıştır (4Ç24: 128.471mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 4Ç25'te %57 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %8,0 FAVÖK marjı ile sonuçlandıran Bim, 4Ç25'te operasyonel taraftaki "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (4Ç25: 135.593 TL, 4Ç24: 102.192 TL, yıllık %32,7'lik artış) bazlı yükselişle yıllık %37'lik artışla 14.657mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 4Ç25'te 3Ç25'e göre düşüş göstermiş, 4Ç25 sonu itibarıyla 3.461mn TL olarak gerçekleşmiştir (3Ç25: 3.582mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dâhil olmak üzere Şirket'in 4Ç25 sonu itibarıyla nakit pozisyonu ise kar dağıtım, yatırım harcamaları ve kiralama yük. nedeniyle 3Ç25'e göre yıllık bazda %25,6 düşüş göstererek yaklaşık 14.2milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yurtiçi ve yurtdışı mağaza ağı büyümesi: FILE markası, 4Ç25'te yurtiçi mağaza ağına 15 yeni FILE mağazası daha ekleyerek 344 FILE mağazasına ulaşmıştır. File mağazalarının Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı ise 4Ç25'te %10 olarak gerçekleşmiştir. Türkiye'nin çeşitli bölgelerinde mobil alışveriş platformu olarak da hizmet veren File'nin satışlarının 4Ç25 itibarıyla %5,7'sini online satışlar oluşturmaktadır. **Fas operasyonlarında Şirket,** 4Ç25'te toplamda 933 adet mağaza sayısına ulaşmıştır. Fas operasyonlarının 4Ç25'te net satış gelirleri 7,9milyar TL'ye ulaşmış, 519mn TL de FAVÖK rakamı elde edebilmiştir. **Mısır'da ise Şirket,** 4Ç25 sonunda toplamda 445 mağaza sayısı ile hizmet vermiştir. Mısır operasyonlarının ise 4Ç25'te net satış gelirleri 1,2milyar TL'ye ulaşmış, Mısır operasyonlarından elde edilen FAVÖK rakamı ise 40mn TL olarak gerçekleşmiştir.

“AL”

Hedef Fiyat: 870,00 TL

Önceki Hedef Fiyat: 800,00 TL

Getiri Potansiyeli: 33.3%

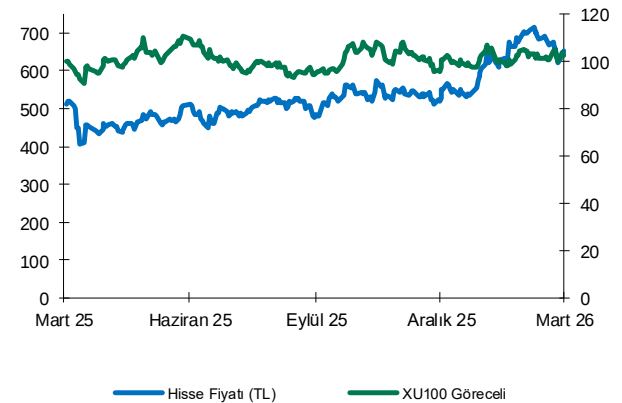
	TL	US\$
Fiyat	652,50	14,84
BİST 100	13.176	300
US\$ (MB Alış):	44,06	
52 Hafta Yüksek:	716,00	16,41
52 Hafta Düşük:	404,39	10,68
Bloomberg/Reuters Kodu:	BIMAS.TI / BIMAS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	600,0	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	430.074	9.802
Halka Açık PD (TL Mn):	266.220	6.053

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	-6,6	27,8	21,6
US\$ Getiri (%):	-7,6	5,5	18,5
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-2,2	1,1	4,0
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	3.412,55		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	83,32		

Beta	1,06
Yıllık Volatilite (Hisse)	0,37
Yıllık Volatilite (BİST 100)	0,25

Ortaklık Yapısı	%
Merkez Bereket Gıda	15,4
Naspak Gıda	11,7
Diğer	1,5
Halka Açık	71,4
Toplam	100,0



2026 Beklentileri: TMS 29 etkileri dahil Bim, 2026 yılı için ~%6 (±%2) civarında satış büyümesi beklemektedir. Bim'in FAVÖK marjı beklentisi ise TFRS-16 etkileri dâhil ~%6,5 (±%0,5) civarındadır. Şirket, yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %3,0 - %3,5 olarak beklemektedir. Açıklanan finansal sonuçlarla birlikte Şirket için hedef fiyatımızı **870,00 TL'ye yükseltiyor** ve **"AL"** tavsiyemizi koruyoruz. FAVÖK büyümesindeki devamlılık, büyüme iştahının hem yurtiçinde hem yurtdışında kesilmemesi, beğendiğimiz iş modeli ve artan sepet hacminin olumlu etkisine paralel olarak Bim hisselerine defansif pozitif bakışımızı sürdürüyoruz. Ayrıca, Bim'in güncel piyasa fiyatlamasında; güçlü nakit akışı yaratan ve döviz riski taşımayan Bim'in değerlemelerimize olumlu etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Açıklanan finansal sonuçların kısa vadede Şirket payları üzerine etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	2024	2025	Yıllık	4Ç24	4Ç25	Yıllık
Satış Gelirleri	680.073	721.063	6,0%	168.939	185.963	10,1%
Brüt Kar	118.873	139.447	17,3%	30.759	35.770	16,3%
Brüt Kar Marjı	17,5%	19,3%		18,2%	19,2%	
Operasyonel Kar	6.997	16.848	140,8%	3.206	6.996	118,2%
Operasyonel Kar Marjı	1,0%	2,3%		1,9%	3,8%	
FAVÖK	29.527	43.485	47,3%	9.119	12.820	40,6%
FAVÖK Marjı	4,3%	6,0%		5,4%	6,9%	
Net Kar	24.329	18.632	-23,4%	5.057	6.889	36,2%
Net Kar Marjı	3,6%	2,6%		3,0%	3,7%	

Kaynak: Bim, KAP, Şeker Yatırım Araştırma, Finnet

Tablo 2: Temel Finansal Tablolar

	2024/12	2025/12
DÖNEN VARLIKLAR	96.915	111.487
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.685	3.461
Finansal Yatırımlar	7.100	10.691
Ticari Alacaklar	31.063	34.807
Stoklar	48.543	54.447
Peşin Ödenmiş Giderler	3.987	4.737
DURAN VARLIKLAR	211.793	226.606
Finansal Yatırımlar	7.128	4.455
Maddi Duran Varlıklar	117.906	131.608
Kullanım Hakkı Varlıkları	83.770	87.988
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	285	327
Peşin Ödenmiş Giderler	2.277	1.389
Ertelenmiş Vergi Varlığı	166	669
TOPLAM VARLIKLAR	308.708	338.093
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	97.741	108.357
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.663	13.044
Ticari Borçlar	79.338	86.533
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.702	1.835
TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55.809	62.642
Uzun Vadeli Borçlanmalar	37.736	39.682
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.188	2.871
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15.884	20.088
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	153.550	170.999
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	155.158	167.095
TOPLAM KAYNAKLAR	308.708	338.093

Kaynak: Bim, KAP, Şeker Yatırım Araştırma, Finnet

Şeker Yatırım

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34,

arastirma@sekeryatirim.com