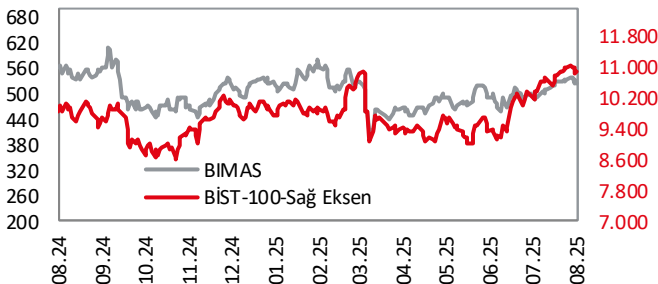


**BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 2Ç2025 Sonuçları**

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

"BİM, 2Ç2025'i 2,7 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile tamamladı..."**Öneri "AL"****Hedef Hisse Fiyatı : 780,00TL**

Reuters/Bloomberg	BIMAS.IS/BIMAS.TI		
Sektör	Perakende		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	523,00 TL	12,85 USD	
BİST 100	10.871 TL	267 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		40,7094	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	411,12 TL	608,09 TL	
Hisse Adedi (mn)	600		
Piyasa Değeri (mn TL)	313.800		
Net Borç (mn TL)	32.834		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	67,5%		
Halka Açıklık	68,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	46,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	53,8%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	4,8%	6,4%	-7,5%
BİST-100	6,3%	13,9%	8,9%
BİST-100 Göreceli	-1,4%	-6,6%	-15,0%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	1.417,95		
(mn TL)	2Ç2024	2Ç2025	% Değ.
Net Satış	147.544	153.239	3,9%
Brüt Kar	24.731	31.484	27,3%
Faaliyet Karı /Zararı	191	3.777	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	6.106	2.693	-55,9%
	F/K	FD/FAVÖK	
BIMAS	20,3	11,6	
BİST-100	13,6	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	21,6	8,3	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	72,0%		
Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15,4%		
Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,7%		

HİSSE PERFORMANSI

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 15.08.2025 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2025 yılı ikinci çeyrek ana ortaklık net dönem karı 2.693mn TL ile yıllık %55,9 oranında gerilemiştir. Piyasa beklentisi 4.011mn TL ana ortaklık net dönem karı gerçekleşmesi yönündeydi. Şirket'in satış gelirleri 2Ç2025 döneminde yıllık %3,9 oranında artmış ve 153.239mn TL'ye çıkmıştır. Aynı dönemde Şirket'in brüt karı %27,3 oranında artarak 31.484mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise yıllık 3,8 puan yükselişle %20,5 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faaliyet giderleri %12,4 oranında artmış ve 27.821mn TL'yi göstermiştir.

Faaliyet giderlerinin satışlara oranı da 1,4 puan yükselişle %18,2 seviyesine çıkmıştır. Diğer faaliyetlerden ise bu dönemde net 115mn TL gelir kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 3.777mn TL faaliyet karı oluşmuştur. 2Ç2024'te 191mn TL faaliyet karı kaydedilmişti.

Diğer taraftan, 2Ç2025'teki FAVÖK %90,8 oranında artışla 9.423mn TL'yi (Beklenti: 6.555mn TL) göstermiştir. FAVÖK marjı 2,8 puan iyileşmeyle %6,1'e yükselmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 1.422mn TL'yi göstermiştir. Diğer yandan, net finansman giderleri 2Ç2025'te 1.796mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 1.345mn TL parasal kazanç (2Ç2024: 5.924mn TL parasal kazanç) ve 2.069mn TL'lik vergi gideri sonrasında 2Ç2025 ana ortaklık net dönem karı 2.693mn TL olarak gerçekleşirken, net kar marjı 2,4 puan azalışla %1,8 seviyesine gerilemiştir.

İkinci çeyrek sonuçlarıyla birlikte şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı 5.561mn TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk yarısında 11.783mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştı.

Şirket TMS 29 etkisi hariç bazı finansal kalemlerini de açıklamıştır. Buna göre 2Ç2025 satış gelirleri 2Ç2024'e göre %41 artmış ve 151.610mn TL'ye ulaşmıştır. 2Ç2025 dönemi FAVÖK'ü 11.049mn TL ile 2Ç2024'ün %59 üzerinde gerçekleşmiştir. İkinci çeyreğin vergi öncesi karı yıldan yıla %58 yükselmiş ve 7.725mn TL'yi göstermiştir. 2Ç2025 ana ortaklık net dönem karı ise göre yıllık %46 artarak 6.052mn TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	2Ç25-2Ç24 %Değ.	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	151.916	147.544	156.150	150.588	156.596	153.239	3,9%	299.461	309.835	3,5%
Satışların Maliyeti (-)	125.775	122.814	128.479	123.170	129.184	121.755	-0,9%	248.589	250.939	0,9%
BRÜT KAR/ZARAR	26.141	24.731	27.671	27.418	27.412	31.484	27,3%	50.872	58.896	15,8%
Faaliyet Giderleri	24.420	24.745	25.999	24.560	28.365	27.821	12,4%	85.472	85.472	0,0%
Pazarlama Giderleri (-)	21.099	21.624	23.165	21.627	24.769	24.583	13,7%	75.008	75.008	0,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.320	3.121	2.833	2.933	3.596	3.238	3,8%	10.464	10.464	0,0%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.721	-14	1.672	2.858	-953	3.663	a.d.	-34.600	-26.576	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	37	205	-558	266	-423	115	-44,1%	242	-308	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	1.758	191	1.114	3.123	-1.376	3.777	a.d.	-34.358	-26.884	a.d.
FAVÖK	6.514	4.938	6.738	8.129	5.600	9.423	90,8%	-24.855	-14.262	a.d.
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid.	646	1.068	1.343	1.734	1.160	1.422	33,2%	1.715	2.582	50,6%
FİN.ÖNCE. FAALİYET KARI/ZARARI	2.404	1.259	2.457	4.858	-216	5.200	a.d.	-32.644	-24.301	a.d.
Faa. Dışı Fin. Gel./Gid.	-1.320	-1.369	-1.459	-1.799	-1.747	-1.796	a.d.	-2.689	-3.543	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	8.321	5.924	6.896	4.087	8.743	1.345	-77,3%	14.245	10.088	-29,2%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	9.406	5.814	7.893	7.145	6.781	4.749	-18,3%	-21.088	-17.756	a.d.
Vergi Gideri (-)	3.728	-296	2.470	2.639	3.907	2.069	a.d.	3.432	5.976	74,1%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	5.678	6.109	5.423	4.506	2.873	2.680	-56,1%	-24.520	-23.732	a.d.
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	3	29	-2	6	-13	a.d.	4	-8	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	5.677	6.106	5.395	4.508	2.868	2.693	-55,9%	11.783	5.561	-52,8%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25		6A2024	6A2025	%Değ.
Brüt Kar Marjı	17,2%	16,8%	17,7%	18,2%	17,5%	20,5%	3,8%	17,0%	19,0%	2,0%
Faaliyet Kar Marjı	1,2%	0,1%	0,7%	2,1%	a.d.	2,5%	2,3%	a.d.	a.d.	a.d.
FAVÖK Marjı	4,3%	3,3%	4,3%	5,4%	3,6%	6,1%	2,8%	a.d.	a.d.	a.d.
Net Kar Marjı	3,7%	4,1%	3,5%	3,0%	1,8%	1,8%	-2,4%	3,9%	1,8%	-2,1%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**2025 ikinci çeyrekte
Şirket'in mağaza başı
günlük müşteri sayısı 542
kişi olmuştur...**

2025 yılının 2. çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları %28,2'lik artışla 121.173mn TL'yi göstermiştir. Sepet hacmi ise geçen senenin %34,1 üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, Şirket'in müşteri trafiği 2024 yılı 2. çeyreğe göre %4,4 azalmıştır.

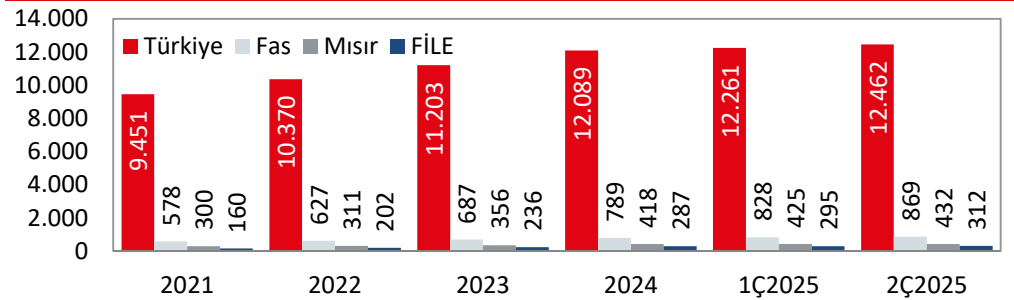
	2Ç24	2Ç25	% Değ.	6A2024	6A2025	% Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL)	94.541	121.173	28,2%	90.462	119.125	31,7%
Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL)	166,7	223,5	34,1%	162,6	223,0	37,1%
Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük)	567	542	-4,4%	556	534	-4,0%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**BİM'in toplam mağaza
sayısı 2025 Haziran
sonunda 1Ç2025'e göre
266 adet artmıştır...**

2025 Haziran sonu itibariyle BİM Türkiye mağaza sayısı 12.462 adede yükselmiş ve 2025 Mart sonuna göre %1,9 artış kaydetmiştir. BİM'in FİLE mağazaları ile Fas ve Mısır mağazaları da eklendiğinde toplam 14.075 adet mağaza sayısına ulaşıldığı görülmektedir. 1Ç2025'te 295 adet olan FİLE mağaza sayısı 2025 ikinci çeyrek sonunda 312'ye ulaşmıştır.

BİM Mağaza Adetleri



Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	78.627	86.387	74.096	99.221	33,9%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.207	3.284	4.697	2.921	-37,8%
Finansal Yatırımlar	4.882	6.329	0	10.706	a.d.
Ticari Alacaklar	23.281	27.688	19.694	28.501	44,7%
Diğer Alacaklar	286	856	369	608	64,8%
Stoklar	39.455	43.270	37.431	50.197	34,1%
Peşin Ödemiş Giderler	3.028	3.554	4.578	3.809	-16,8%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	0	0	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	2.488	1.406	2.879	2.478	-13,9%
DURAN VARLIKLAR	135.245	188.787	126.485	196.243	55,2%
Finansal Yatırımlar	6.372	6.354	5.505	6.354	15,4%
Diğer Alacaklar	198	234	166	149	-10,8%
Maddi Duran Varlıklar	71.669	105.098	65.636	108.683	65,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	263	254	175	259	48,2%
Kullanım Hakkı Varlıkları	54.508	74.670	52.756	79.274	50,3%
Peşin Ödemiş Giderler	2.134	2.030	1.911	1.303	-31,8%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	101	148	336	221	-34,1%
TOPLAM AKTİFLER	213.872	275.174	200.581	295.464	47,3%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	78.071	87.124	78.564	104.668	33,2%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.726	9.505	6.637	10.293	55,1%
Ticari Borçlar	65.179	70.719	60.209	79.981	32,8%
Diğer Borçlar	1	2	5.356	4.862	-9,2%
Ertelenmiş Gelirler	502	937	877	1.497	70,8%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsamında Borçlar	1.543	1.463	1.875	1.527	-18,6%
Kısa Vadeli Karşılıklar	854	1.147	969	1.775	83,1%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.022	1.517	875	1.738	98,7%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.245	1.835	1.766	2.995	69,6%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35.109	49.746	32.644	54.092	65,7%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25.525	33.637	24.021	36.168	50,6%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.731	1.951	1.141	1.738	52,3%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.852	14.159	7.482	16.186	116,3%
ÖZSERMAYE	100.692	138.304	89.372	136.704	53,0%
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	600	-1,2%
Geri Alınmış Paylar	3.349	5.058	2.893	5.017	73,4%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.141	15.066	9.625	15.810	64,3%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	48.507	72.249	55.015	85.463	55,3%
Net Dönem Karı/Zararı	22.293	21.686	8.725	5.561	-36,3%
Diğer	14.794	23.638	12.506	24.253	93,9%
TOPLAM PASİFLER	213.872	275.174	200.581	295.464	47,3%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2023	2024	6A2024	6A2025	%Değ.
SATIŞLAR	474.200	519.567	299.461	309.835	3%
Satışların Maliyeti (-)	399.582	428.749	248.589	250.939	1%
BRÜT KAR/ZARAR	74.619	90.817	50.872	58.896	16%
Genel Yönetim Giderleri (-)	8.821	10.464	6.442	6.834	6%
Pazarlama Giderleri (-)	60.948	75.008	42.723	49.352	16%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	868	-44	242	-308	a.d.
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	5.718	5.302	1.949	2.402	23%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.225	4.107	1.715	2.582	51%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.439	-5.097	-2.689	-3.543	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	28.325	21.622	14.245	10.088	-29%
Vergi Gideri/Geliri	9.528	7.321	3.432	5.976	74%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	22.293	18.587	11.783	5.561	-53%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım. a.d. anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri