

BİM Birleşik Mağazalar

BİM 4Ç25'te piyasa beklentisinin üzerinde sonuçlar açıkladı: satışlar 186,0 milyar TL (beklenti: 182,8), FAVÖK 12,8 milyar TL (beklenti: 9,6) ve net kar 6,9 milyar TL (beklenti: 4,2). Yıldan yıla güçlü reel ciro büyümesi ve operasyonel marjlardaki pozitif ivme yatırım tezimizi destekliyor. Güncel verilerin modele yansıtılması ve değerlendirme döneminin bir yıl ileri taşınmasıyla 12 aylık hedef fiyatımızı 705 TL'den 927 TL'ye yükseltiyor, AL tavsiyemizi koruyoruz.

Finansal Özet. 4Ç25'te konsolide satışlar reel bazda %10 büyüyerek 186,0 milyar TL'ye ulaştı. Brüt kar marjı 100 baz puan iyileşirken faaliyet giderleri/satışlar rasyosu 80 baz puan geriledi. Bu çift yönlü iyileşme FAVÖK'ü %41 artışla 12,8 milyar TL'ye taşıdı ve FAVÖK marjını %6,9'a yükseltti. Net kar 6,9 milyar TL olarak gerçekleşti. Parasal kazanç kalemi olumlu katkı sağlarken yüksek seyreden net finansman giderleri net karlılığı sınırladı. 2025 tüm yılda satışlar reel %6 büyüyerek 721,1 milyar TL oldu. FAVÖK %47 artışla 43,5 milyar TL'ye çıkarken FAVÖK marjı %4,3'ten %6,0'a iyileşti. Bu, şirketin yıl başında paylaştığı hedefin üzerinde. Net kar 18,6 milyar TL seviyesinde gerçekleşti.

Operasyonel Gelişmeler. BİM mağaza ağını genişletmeye devam etti. Yıl içinde 890 yeni mağaza açılarak toplam 14.473'e ulaşıldı. Coğrafi dağılımda Türkiye operasyonları satışların %85'ini oluşturuyor. FİLE süpermarket formatı 344 mağazayla 34 şehirde hizmet veriyor. Fas 933 mağazaya ulaşırken Mısır'da da 445 mağazayla büyüme devam etti. Aynı mağaza satış büyümesi 4Ç25'te %32,7 ile güçlü seyretti. Büyümenin kaynağı ağırlıklı olarak sepet büyümesinden geldi; trafik hafif negatif kaldı. Şirketin açıkladığı enflasyon oranı 4Ç25'te %27 olarak gerçekleşti. Aynı mağaza satış büyümesinin bu seviyenin üzerinde seyretmesi şirketin reel bazda hacim kazanmaya devam ettiğini teyit ediyor. Bilanço tarafında TFRS 16 hariç 14,2 milyar TL net nakit pozisyonu korunuyor. Net borç/FAVÖK rasyosu 1,3x'ten 0,9x'e geriledi.

2026 Beklentileri. Şirket 2026 için TMS 29 kapsamında %6 civarında satış büyümesi, %6,5 FAVÖK marjı ve %3,0-3,5 yatırım harcamaları/satışlar oranı öngörüyor. FAVÖK marjı rehberinin 2025 gerçekleşmesinin 50 baz puan üzerinde olması, brüt kar marjındaki iyileşme trendinin süreceği ve operasyonel kaldıraçın devam edeceği beklentisine işaret ediyor. Bizim beklentimiz 2026'da 948,7 milyar TL satış, 61,5 milyar TL FAVÖK (%6,5 FAVÖK marjı) ve 26,2 milyar TL net kar yönünde.

BIMAS

AL

Hedef fiyat 927,00 TL
Getiri potansiyeli %42

Pay bilgileri

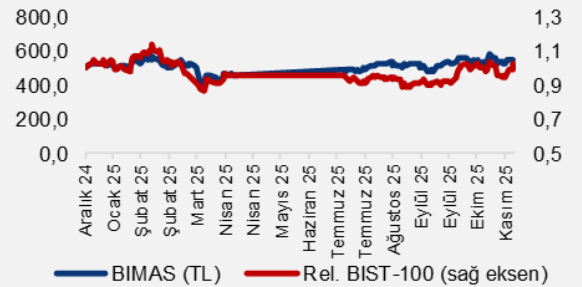
Pay Kodu	BIMAS TI
Pay fiyatı (10.03.2026)	652,50
Pay fiyatı aralığı (52 haftalık)	404,4 / 716,0
Piyasa Değeri (TL mn - mn USD)	391.500 - 8.901
Pay adedi (mn) & halka açıklık oranı	600 - 68%
Yabancı Takas Oranı	44%
Pazar	Yıldız
Sektör	Gıda Perakende

Ortalama işlem hacmi	1 Ay	3 Ay	12 Ay
milyon ABD doları	97,7	103,1	82,6

Fiyat performansı	1 Ay	3 Ay	YBB
TL	-7%	24%	22%
USD	-8%	19%	18%
BIST-100'e göre performans	-2%	5%	4%

Tahminler (TL mn)	2024	2025	2026T
Net satışlar	680.073	721.063	948.734
FAVÖK	29.527	43.485	61.484
Net kâr	24.363	18.735	26.240

Değerleme	2024	2025	2026T
F/K	13,2x	17,3x	14,9x
F/DD	2,1x	1,9x	2,1x
FD/FAVÖK	11,9x	8,1x	6,8x



Oğuzhan Kaymak
+90 212 355 2622
oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun
+90 212 355 2637
ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Finansal Tablolar

Bilanço	2024	2025	2026T
Nakit ve benzerleri	3.685	3.461	3.196
Ticari alacaklar	32.285	36.439	45.039
Stoklar	48.543	54.447	71.639
Finansal yatırımlar	7.100	10.691	10.691
Maddi duran varlıklar	118.191	131.935	131.706
Diğer duran varlıklar	98.905	101.120	123.335
Toplam varlıklar	308.708	338.093	385.607

Kısa vadeli borçlanmalar	10.663	13.044	15.957
Ticari borçlar	79.338	86.533	113.855
Uzun vadeli borçlanmalar	37.736	39.682	41.729
Diğer uzun vadeli yükümlülükler	26.990	33.250	28.462
Uzun vadeli yükümlülükler	154.726	172.509	200.003
Özkaynaklar	153.982	165.585	185.604
Ödenmiş sermaye	607	600	600
Diğer özkaynaklar	153.375	164.985	185.004
Toplam kaynaklar	308.708	338.093	385.607

Net borç	44.714	49.266	54.490
Net işletme sermayesi	1.490	4.354	2.823

Oranlar

Karlılık			
Özkaynak kârlılığı	%19,2	%11,7	%14,9
Net kâr	%3,6	%2,6	%2,8
Aktif devri	2,6x	2,2x	2,6x
Kaldıraç	2,1x	2,0x	2,1x
Aktif kârlılığı	%9,3	%5,8	%7,3

Kaldıraç

Finansal borç/toplam varlıklar	%16	%16	%15
Net borç/özsermaye	0,29	0,30	0,29
Net borç/FAVÖK	1,51	1,13	0,89

Hisse başına (TL)

Net kâr	40,60	31,23	43,73
Özkaynak	256,64	275,97	309,34
Temettü	-15,66	-13,54	-10,37

Gelir tablosu	2024	2025	2026T
Net satışlar	680.073	721.063	948.734
Brüt kâr	118.873	139.447	183.476
Faaliyet giderleri	-111.876	-122.599	-156.091
Esas faaliyet kârı	6.997	16.848	27.385
FAVÖK	29.527	43.485	61.484
Net diğer gelir	-57	-902	-833
Net finansman geliri	21.630	10.128	13.326
Vergi öncesi kâr	33.945	31.593	47.139
Vergi gideri	-9.582	-12.857	-20.899
Net kâr	24.363	18.735	26.240

Nakit akış tablosu

FAVÖK	29.527	43.485	61.484
Vergi gideri	-1.749	-4.212	-6.846
Yatırımlar	-23.179	-20.792	-26.408
İşletme sermayesi değişimi	4.053	2.864	-1.531

Büyüme ve marjlar

Net satışlar	%43	%6	%32
FAVÖK	%49	%47	%41
Net kâr	%9	-%23	%40
Brüt marj	%17,5	%19,3	%19,3
Esas faaliyet kâr marjı	%1,0	%2,3	%2,9
FAVÖK marjı	%4,3	%6,0	%6,5
Net marj	%3,6	%2,6	%2,8

Değerleme

F/K	13,2x	17,3x	14,9x
F/DD	2,1x	1,9x	2,1x
FD/FAVÖK	11,9x	8,1x	6,8x

Kaynak: Tacirler Yatırım Araştırma

Künye

Tacirler Yatırım Araştırma ve İçerik Yönetimi

Serhan Yenigün

Müdür

serhan.yenigun@tacirler.com.tr

Ekin Çınar

Ekonomist

ekin.cinar@tacirler.com.tr

Oğuzhan Kaymak

Tüm hisse kapsamı ve içerik yönetimi

oguzhan.kaymak@tacirler.com.tr

Özgür Tosun

Holdingler, enerji (rafineri & petrokimya),
perakende

ozgur.tosun@tacirler.com.tr

Anıl Deniz Altıay

İletişim, sağlık ve ilaç, sigorta &
Küresel piyasalar

deniz.altiay@tacirler.com.tr

Berk Demirpolat

Dayanıklı tüketim, beyaz eşya, gıda

berk.demirpolat@tacirler.com.tr

Ömer Tarman

Veritabanı sorumlusu, çimento, GYO

omer.tarman@tacirler.com.tr

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
Akatlar İrtibat Bürosu	Esentepe Mahallesi Büyükdere Caddesi Levent N199 İç Kapı N16 Şişli - İstanbul	(0 212) 355 46 46
Alsancak	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
Ankara	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
Antalya	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
Bakırköy	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
Bodrum	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
Bursa	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
Çankaya	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
Çukurambar	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
Denizli	Urhan İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
Erenköy	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
Gaziantep	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
Girne	Ziya Rızkî Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
İzmit	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
Karadeniz Ereğli	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
Karşıyaka	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
Kartal	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
Kayseri	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
Marmaris İrtibat Bürosu	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
Merkez Şube	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
Mersin	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
Trabzon İrtibat Bürosu	Kemerkaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyayı talep etme hakkını saklı tutar.