



BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 3Ç2025 Sonuçları

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

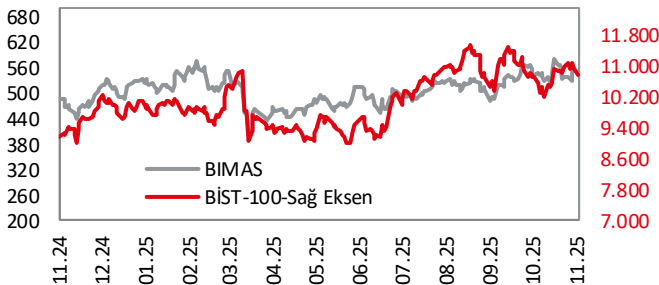
"BİM, 3Ç2025'i 5,3 Milyar TL Ana Ortaklık Net Dönem Karı ile Tamamladı..."

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	546,00 TL	12,98 USD	
BİST 100	10.789 TL	257 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		42,049	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	407,99 TL	579,50 TL	
Hisse Adedi (mn)	600		
Piyasa Değeri (mn TL)	327.600		
Net Borç (mn TL)	29.821		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	68,2%		
Halka Açıklık	68,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	45,3%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	54,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	0,4%	3,5%	11,9%
BİST-100	0,6%	-1,7%	17,5%
BİST-100 Göreceli	-0,3%	5,3%	-4,7%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.403,68		
(mn TL)	3Ç2024	3Ç2025	% Değ.
Net Satış	167.868	179.681	7,0%
Brüt Kar	29.747	36.034	21,1%
Faaliyet Karı /Zararı	1.197	6.172	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	5.800	5.275	-9,1%
	F/K	FD/FAVÖK	
BIMAS	19,7	11,2	
BİST-100	12,6	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	20,1	7,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	71,8%		
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; 10.11.2025 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2025 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı 5.275mn TL ile yıllık %9,1 oranında gerilemiştir. Piyasa beklentisi 4.167mn TL ana ortaklık net dönem karı gerçekleşmesi yönündeydi.

Şirket'in satış gelirleri 3Ç2025 döneminde yıllık %7 oranında artmış ve 179.681mn TL'ye çıkmıştır. Aynı dönemde Şirket'in brüt karı %21,1 oranında artarak 36.034mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise yıllık 2,3 puan yükselişle %20,1 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faaliyet giderleri %5,6 oranında artmış ve 29.506mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise bu dönemde net 356mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 6.172mn TL faaliyet karı oluşmuştur. 3Ç2024'te 1.197mn TL faaliyet karı kaydedilmişti.

Öte taraftan, 3Ç2025'teki FAVÖK ise %82,7 oranında artışla 13.235mn TL'yi (Beklenti: 11.230mn TL) göstermiştir. FAVÖK marjı 3,1 puan iyileşmeyle %7,4'e yükselmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 821mn TL'yi göstermiştir. Diğer yandan, net finansman giderleri 3Ç2025'te 1.979mn TL olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde 5.045mn TL parasal kazanç (3Ç2024: 7.413mn TL parasal kazanç) ve 4.662mn TL'lik vergi gideri sonrasında 3Ç2025 ana ortaklık net dönem karı 5.275mn TL olarak gerçekleşirken, net kar marjı 0,5 puan azalışla %2,9 seviyesine gerilemiştir.

Üçüncü çeyrek sonuçlarıyla birlikte şirketin 9 aylık ana ortaklık net dönem karı 11.253mn TL olarak gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde 18.467mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklanmıştı.

Şirket TMS 29 etkisi hariç bazı finansal kalemlerini de açıklamıştır. Buna göre 3Ç2025 satış gelirleri 3Ç2024'e göre %42 artmış ve 176.034mn TL'ye ulaşmıştır. 3Ç2025 dönemi FAVÖK'ü 11.432mn TL ile 3Ç2024'ün %65 üzerinde gerçekleşmiştir. Üçüncü çeyreğin vergi öncesi karı yıldan yıla %59 yükselmiş ve 11.196mn TL'yi göstermiştir. 3Ç2025 ana ortaklık net dönem karı ise göre yıllık %48 artarak 8.041mn TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	3Ç25-3Ç24 %Değ.	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	163.317	158.617	167.868	161.889	168.348	164.739	179.681	7,0%	489.801	512.767	4,7%
Satışların Maliyeti (-)	135.214	132.030	138.121	132.414	138.878	130.892	143.647	4,0%	405.365	413.417	2,0%
BRÜT KAR/ZARAR	28.103	26.587	29.747	29.475	29.469	33.847	36.034	21,1%	84.436	99.350	17,7%
Faaliyet Giderleri	26.252	26.602	27.950	26.403	30.494	29.909	29.506	5,6%	85.472	85.472	0,0%
Pazarlama Giderleri (-)	22.683	23.246	24.904	23.250	26.628	26.428	26.383	5,9%	75.008	75.008	0,0%
Genel Yönetim Giderleri (-)	3.569	3.356	3.046	3.153	3.866	3.482	3.123	2,5%	10.464	10.464	0,0%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	1.851	-15	1.797	3.072	-1.024	3.937	6.528	263,2%	-1.035	13.878	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	39	221	-600	286	-454	123	-356	a.d.	-340	-687	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	1.890	205	1.197	3.358	-1.479	4.061	6.172	a.d.	-1.376	13.191	a.d.
FAVÖK	7.002	5.309	7.244	8.739	6.020	10.131	13.235	82,7%	14.887	33.822	127,2%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid.	695	1.148	1.444	1.864	1.247	1.529	821	-43,1%	3.287	3.597	9,4%
FİN.ÖNCE FAALİYET KARI/ZARARI	2.585	1.353	2.641	5.222	-232	5.590	6.993	164,8%	1.911	16.788	a.d.
Faa. Dışı Fin. Gel./Gid.	-1.419	-1.472	-1.568	-1.934	-1.878	-1.931	-1.979	a.d.	-4.459	-5.787	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	8.946	6.368	7.413	4.393	9.399	1.446	5.045	-31,9%	22.727	15.890	-30,1%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	10.112	6.250	8.486	7.681	7.289	5.105	10.059	18,5%	20.180	26.891	33,3%
Vergi Gideri (-)	4.008	-318	2.655	2.837	4.201	2.224	4.662	75,6%	6.345	11.087	74,7%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	6.104	6.568	5.830	4.844	3.089	2.881	5.397	-7,4%	13.834	15.804	14,2%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1	3	31	-2	6	-14	122	297,2%	35	114	225,9%
ANA ORTAKLIK PAYLARI	6.103	6.564	5.800	4.846	3.083	2.895	5.275	-9,1%	18.467	11.253	-39,1%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25		9A2024	9A2025	%Değ.
Brüt Kar Marjı	17,2%	16,8%	17,7%	18,2%	17,5%	20,5%	20,1%	2,3%	17,2%	19,4%	2,1%
Faaliyet Kar Marjı	1,2%	0,1%	0,7%	2,1%	a.d.	2,5%	3,4%	2,7%	a.d.	2,6%	a.d.
FAVÖK Marjı	4,3%	3,3%	4,3%	5,4%	3,6%	6,1%	7,4%	3,1%	3,0%	6,6%	a.d.
Net Kar Marjı	3,7%	4,1%	3,5%	3,0%	1,8%	1,8%	2,9%	-0,5%	3,8%	2,2%	-1,6%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**2025 üçüncü çeyrekte
Şirket'in mağaza başı
günlük müşteri sayısı 545
kişi olmuştur...**

2025 yılının 3. çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları %32'lik artışla 133.334mn TL'yi göstermiştir. Sepet hacmi ise geçen senenin %35 üzerinde gerçekleşmiştir. Diğer taraftan, Şirket'in müşteri trafiği 2024 yılı 3. çeyreğe göre %2,2 azalmıştır.

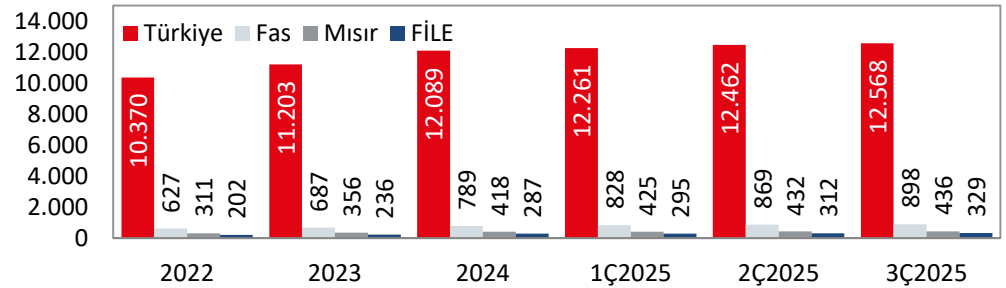
	3Ç24	3Ç25	% Değ.	9A2024	9A2025	% Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL)	101.006	133.334	32,0%	93.733	123.646	31,9%
Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL)	181,4	244,9	35,0%	169,0	230,5	36,4%
Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük)	557	545	-2,2%	555	536	-3,3%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

**BİM'in toplam mağaza
sayısı 2025 Eylül sonunda
2Ç2025'e göre 156 adet
artmıştır...**

2025 Eylül sonu itibariyle BİM Türkiye mağaza sayısı 12.568 adede yükselmiş ve 2025 Haziran sonuna göre %0,9 artış kaydetmiştir. BİM'in FİLE mağazaları ile Fas ve Mısır mağazaları da eklendiğinde toplam 14.231 adet mağaza sayısına ulaşıldığı görülmektedir. 2Ç2025'te 312 adet olan FİLE mağaza sayısı 2025 üçüncü çeyrek sonunda 329'a ulaşmıştır.

BİM Mağaza Adetleri



Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2023	2024	9A2024	9A2025	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	78.627	92.870	83.664	115.145	37,6%
Nakit ve Nakit Benzerleri	5.207	3.531	2.849	3.582	25,7%
Finansal Yatırımlar	4.882	6.804	16.615	15.449	-7,0%
Ticari Alacaklar	23.281	29.766	22.826	33.391	46,3%
Diğer Alacaklar	286	920	96	952	a.d.
Stoklar	39.455	46.517	36.363	55.459	52,5%
Peşin Ödemiş Giderler	3.028	3.821	3.099	3.636	17,3%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0	0	0	0	a.d.
Diğer Dönen Varlıklar	2.488	1.511	1.817	2.675	47,3%
DURAN VARLIKLAR	135.245	202.954	140.281	211.582	50,8%
Finansal Yatırımlar	6.372	6.831	5.996	6.831	13,9%
Diğer Alacaklar	198	251	173	161	-7,2%
Maddi Duran Varlıklar	71.669	112.985	72.990	117.836	61,4%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	263	273	218	339	55,6%
Kullanım Hakkı Varlıkları	54.508	80.274	58.653	84.129	43,4%
Peşin Ödemiş Giderler	2.134	2.182	2.135	2.066	-3,3%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	101	159	115	220	91,0%
TOPLAM AKTİFLER	213.872	295.824	223.945	326.727	45,9%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	78.071	93.662	86.250	114.323	32,5%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.726	10.218	7.487	11.228	50,0%
Ticari Borçlar	65.179	76.026	68.462	90.294	31,9%
Diğer Borçlar	1	2	4.079	2.583	-36,7%
Ertelenmiş Gelirler	502	1.007	838	1.174	40,2%
Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsamında Borçlar	1.543	1.573	1.237	1.481	19,8%
Kısa Vadeli Karşılıklar	854	1.233	906	1.648	81,9%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.022	1.631	1.542	2.709	75,6%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.245	1.972	1.698	3.206	88,8%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	35.109	53.479	36.014	58.880	63,5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	25.525	36.161	26.426	37.624	42,4%
Uzun Vadeli Karşılıklar	1.731	2.097	1.038	2.004	93,1%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	7.852	15.222	8.551	19.253	125,2%
ÖZSERMAYE	100.692	148.683	101.681	153.524	51,0%
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	600	-1,2%
Geri Alınmış Paylar	3.349	5.437	3.152	5.498	74,5%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11.141	16.197	11.121	17.101	53,8%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	48.507	77.671	59.307	92.164	55,4%
Net Dönem Karı/Zararı	22.293	23.313	13.854	11.253	-18,8%
Diğer	14.794	25.457	13.640	26.908	97,3%
TOPLAM PASİFLER	213.872	295.824	223.945	326.727	45,9%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2023	2024	9A2024	9A2025	%Değ.
SATIŞLAR	474.200	519.567	489.801	512.767	5%
Satışların Maliyeti (-)	399.582	428.749	405.365	413.417	2%
BRÜT KAR/ZARAR	74.619	90.817	84.436	99.350	18%
Genel Yönetim Giderleri (-)	8.821	10.464	9.971	10.470	5%
Pazarlama Giderleri (-)	60.948	75.008	70.833	79.439	12%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	868	-44	-340	-687	a.d.
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	5.718	5.302	3.292	8.754	166%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1.225	4.107	3.287	3.597	9%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-3.439	-5.097	-4.459	-5.787	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	28.325	21.622	22.727	15.890	-30%
Vergi Gideri/Geliri	9.528	7.321	6.345	11.087	75%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	22.293	18.587	18.467	11.253	-39%

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