



BIMAS

Yüksek operasyonel performans

BIMAS'ın 2025 3.çeyrekte 179,68 mİr TL hasılat, 13,2 mİr TL FAVÖK, 5,2 mİr TL net kâr ile **beklentilerimize paralel satış, beklentilerimizin hafif üzerinde FAVÖK ve net kâr açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara baktığımız zaman 3Q25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla satışlar %7 artış gösterirken, yılın ilk dokuz ayına baktığımızda ise %5 artış görmekteyiz. Yurt dışı operasyonlarına baktığımızda ise Fas ve Mısır'da büyümenin sürdüğünü izlerken sırasıyla BIM FAS'tan 8,2 mİr, BIM MISIR'dan ise 1,1 mİr satış rakamı elde ettiğini görmekteyiz.

Operasyonel verilere baktığımız zaman 3Q25'te geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %6,3 büyüme ile 14.231 mağaza sayısına ulaşırken, 3Q25'te 156 yeni mağaza açıldığını görmekteyiz. Detay baktığımızda Mısır %10,7, FAS %18,3, BIM TR %5,2 ve FILE grubunda ise %21'lik artış görürken, özellikle FILE ve yurt dışı operasyonlarında güçlü büyümenin devamıyla birlikte Bim TR'de hacimsel büyüklük sebebiyle sektöre paralel büyümenin devam ettiğini görmekteyiz. Mağaza başına satış verilerinde TMS 29 hariç aynı mağaza satış %32 artış, mağaza sepet hacminde ise %35 artış gerçekleşirken, enflasyona paralel aşağı yönlü eğilimini sürdürdüğünü görmekte olup, sonuçları nötr değerlendirmekteyiz. Mağaza müşteri trafiğinde ise son beş çeyrektir süren daralmayı negatif olarak yorumlarken, 3Q25'te mağaza trafiği %2,2 daralma, yılın ilk dokuz ayına baktığımızda ise %3,3 daralma görmekteyiz.

Kârlılığa baktığımızda ise FAVÖK ve brüt kâr marjında hem çeyrekssel hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla artış sürerken, net kâr marjında çeyrekssel toparlanma görsek de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla hafif daralma görmekteyiz. Yoğun rekabet ortamının getirmiş olduğu kampanya ve promosyonlar altında güçlü ve sürdürülebilir kârlılığı pozitif değerlendirmekteyiz. Yılın ilk dokuz ayında FAVÖK marjı 1,7 pt artışla %5,7 olarak gerçekleşirken, net kâr marjının 1,6 pt daralma ile %2,2 olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. BIMAS 3Q25'te raporlama standartlarındaki fark nedeniyle yüksek vergi gideri oluşmasına karşın, BIMAS'ın 5,2 milyar TL ile beklentilerin üzerinde açıkladığı net kârı olumlu bulmaktayız.

Borçluluğa baktığımızda çeyrekssel anlamda finansal borçlarda majör değişim görmezken, net borcun nakit pozisyonu değişiminden kaynaklı %16 azaldığını görmekteyiz. BIMAS 3Q25 itibariyle 0.78x NetBorç/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentilerimizin hafif üzerinde açıklanan sonuçları **POZİTİF** olarak değerlendirmekteyiz. 2Q25'te de söylediğimiz gibi yurt dışı operasyonlarında güçlü büyümenin yanı sıra şirket için önemli bir hikâye olan FILE grubunun güçlü büyümeye devam etmesini pozitif katalizör olarak yorumlamaktayız. Yılın geri kalanında da enflasyondaki aşağı yönlü eğilime paralel olarak mağaza sepet hacminde de geri çekilme beklerken, operasyonel anlamda sürdürülebilir yapının devam etmesini beklemekteyiz. BIMAS 2025 yılı için %8 satış büyümesi, %5 FAVÖK marjı ve %3,5-4 bandında yatırım harcaması beklemektedir. 3Q25 itibariyle BIMAS 9.38x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

11 Kasım 2025

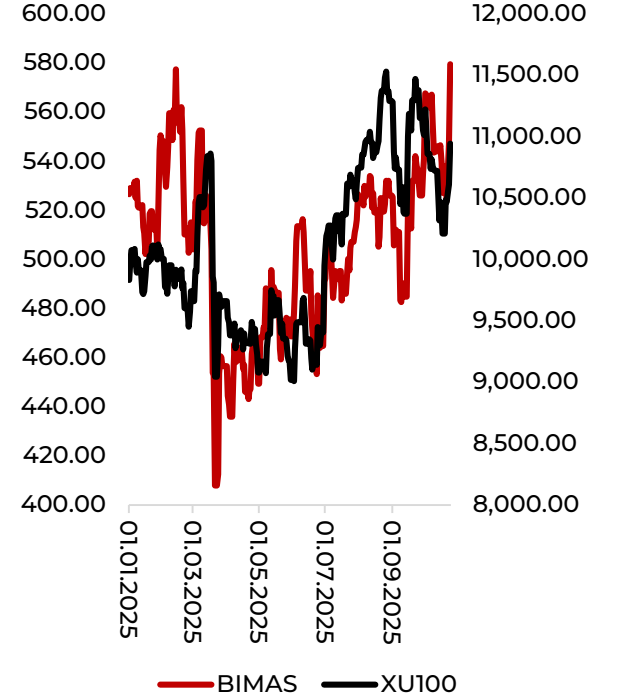
Son Fiyat	546,0
BİLANÇO PUANI	6/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	327,6
Piyasa Değeri (mİn \$)	7,757
F/K	20,35
FD/FAVÖK	9,38
PD/DD	2,15
Hisse Sayısı (mİn lot)	600
FDPO (%)	68,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	3,658

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-1.54	3.96	-7.03
Nominal (TL)	0.37	3.52	11.91
Nominal (USD)	-0.56	-0.18	-11.09

ORTAKLIK YAPISI

	%
BEREKET GIDA	15,41
GIDA SANAYİ VE TİC. AN.	11,67
DİĞER	71,80
HİSSE GERİ ALIM	1,13



**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

EK

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	2.33	0.5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0.84	0.5
FAVÖK Marjı (Y%)	2.34	1.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1.49	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	-2.24	0.0
Net Kar Marjı (Ç%)	1.18	0.5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	29,820.90	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	4,067.88	0
Cari Oran	1.01	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	5,021.49	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	1.13	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	21.13	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	21.13	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	41.10	1
FAVÖK Büyüme (Ç%)	77.53	0
Net Kar Büyüme (Y%)	-58.59	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-9.05	0.5

PUAN

6

Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.