

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

BIMAS 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

BİMAS 2025 yılının ilk dokuz ayında TMS 29 etkisiyle düzeltilmiş finansallara göre satışlarını yıllık %5 artırarak 512,8 milyar TL'ye yükseltmiştir. Operasyonel tarafta anlamlı bir iyileşme görülmüş brüt kar marjı %17,2'den %19,4'e, FVAÖK ise yıllık bazda %50 artışla 29,4 milyar TL'ye çıkmıştır. Buna karşın net kar tarafı geçen yıla kıyasla %39 düşüşle 11,25 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. kar azalışının temel nedenini geçen yıl 22,7 milyar TL olan net parasal kazancın bu yıl 15,9 milyar TL'ye gerilemesi ve vergi giderinin ertelenmiş verginin etkisiyle 6,3 milyar TL'den 11,1 milyar TL'ye yükselmesi oluşturmıştır. TMS 29 hariç bakıldığında ise 3Ç25 dönemindeki %32'lik LFL büyümesi, şirketin tanımladığı %29'luk "Bimflasyon"u aşarak reel bir operasyonel güçlenmeye işaret etmiştir.

Satış ve Karlılık

Konsolide net satışlar 3Ç25'te yıllık %5 artarak 512,8 milyar TL olurken, 3Ç25'te satışlar yıllık %7 artışla 179,7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Enflasyon muhasebesi dışında bırakıldığında 3Ç25 döneminde ciro büyümesi %42 seviyelerindedir. Büyümenin temel direkleri çeyrekte açılan 156 net yeni mağazanın katkısı ve %32'lik LFL performansının etkisiyle desteklenmiştir. Aynı mağaza satışlarında görülen bu güçlü performansın büyük kısmı sepet hacmindeki %35'lik artıştan kaynaklanmış, mağaza trafiğinde ise %2,2'lik sınırlı bir gerileme yaşanmıştır.

karlılık tarafında brüt kar marjı 3Ç24'teki %17,2 seviyesinden 3Ç25'te %19,4'e yükselmiş, yıllık bazda ise %20,1 seviyesine ulaşmıştır. karlılıktaki bu iyileşmede Türkiye operasyonlarında %54 ve FİLE'de %33 paya ulaşan özel markalı ürünlerin yüksek marj etkisi belirleyici olmuştur. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı yıllık bazda %16,5'ten %17,5'e yükselmiştir, çeyrek bazda personel giderlerinin oranında düşüş gözlenirken amortisman giderlerinin payının arttığı görülmüştür. Operasyonel karlılığın güçlü seyrinin bir yansıması olarak FVAÖK, ilk dokuz ayda yıllık %50 artışla 29,4 milyar TL'ye çıkmış ve FVAÖK marjı %4,0'tan %5,7'ye yükselmiştir.

Net kar tarafında ise operasyonel görünüme karşın aşağı yönlü bir hareket hâkimdir. Bu dönemde net kar 11,25 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş ve yıllık bazda %39 gerilemiştir. Söz konusu düşüş parasal kazançlardaki zayıflama, kur etkisi ve vergi giderlerindeki ciddi artıştan kaynaklanmıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	BIMAS
Şirketin Adı	Bim Mağazalar
Şirketin Sektörü	Perakende Ticaret
Şirketin Piyasa Değeri	327.600.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	222.768.000.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	68,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

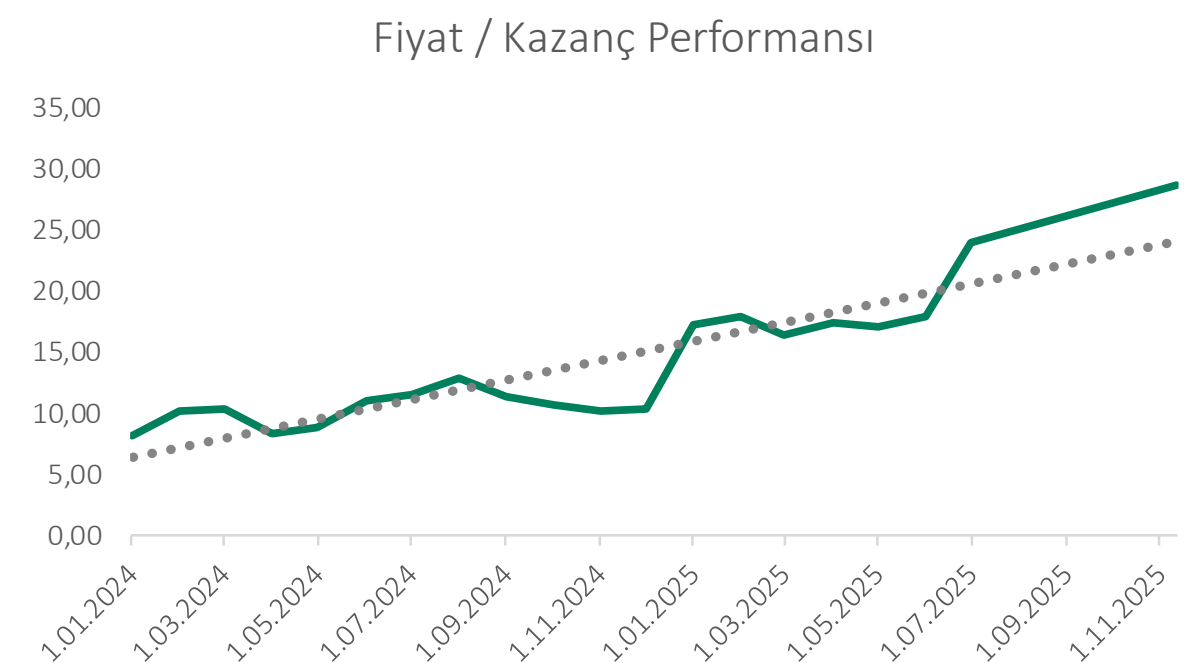
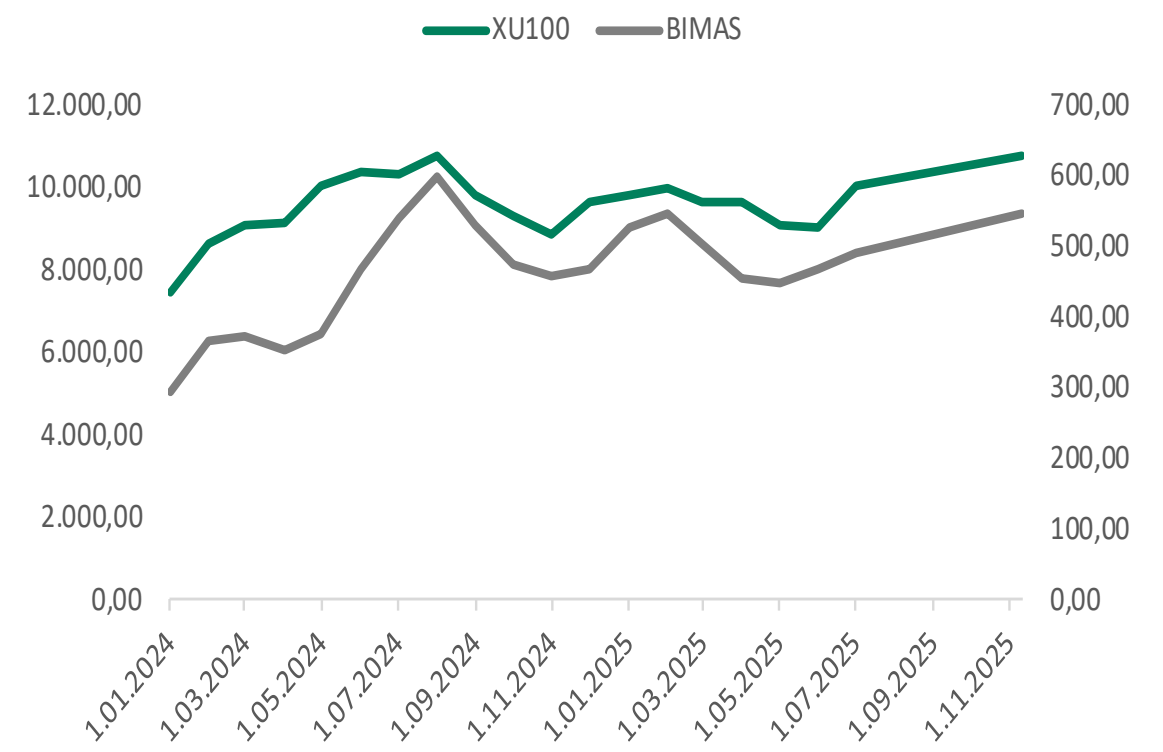
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	28,81
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	2,15
FD/FAVÖK	11,04
FD/Satışlar	0,66

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,49
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,96
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,97
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	6,02
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,10
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	1,68

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	547,00
Hisse Haftalık Değişim - %	1,87
Hisse Aylık Değişim - %	0,37
Hisse Yıllık Değişim - %	11,91



BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Analizi

Toplam varlıklar 30 Eylül 2025 itibarıyla yıl sonuna göre %10 artarak 326,7 milyar TL'ye yükselmiştir. Stoklar 55,5 milyar TL'ye, ticari borçlar ise 90,3 milyar TL'ye çıkarak bir önceki yılın aynı dönemiyle paralel bir artış göstermiştir.

Şirketin nakit pozisyonu güçlü seyrini sürdürmektedir. 30 Eylül itibarıyla 3,6 milyar TL nakit ve nakit benzerleri ile 15,4 milyar TL kısa vadeli finansal yatırımlar bulunmaktadır. Şirket kaynakları baz alındığında BİM'in toplam net nakit pozisyonu 19 milyar TL seviyesindedir. Borçluluk tarafında ise şirket banka kredisi kullanmamakta olup yükümlülüklerin büyük bölümü TFRS 16 kaynaklı kiralama borçlarından oluşmaktadır.

Operasyonel Gelişmeler ve Yatırımlar

Şirket 3Ç25 döneminde TMS 29 etkisi dahil 15,5 milyar TL yatırım harcaması gerçekleştirmiş ve yatırımların satışlara oranı %3 seviyesinde kalmıştır. Mağaza açılış aktivitesi güçlü seyrini sürdürmüş; yılın ilk dokuz ayında toplam mağaza sayısı 13.583'ten 14.231'e yükselmiş ve 648 net yeni mağaza açılmıştır. Sadece 3Ç25'te 156 yeni mağaza devreye alınmıştır. FİLE tarafında ise çeyrek içinde 17 yeni mağaza açılmış ve toplam sayı 329'a ulaşmıştır. FİLE'nin online satış kanalının toplam gelirler içerisindeki payı %5,4 seviyesine çıkmıştır. Yurt dışı operasyonlarda BİM, Fas'ta 898 ve Mısır'da 436 mağaza ile büyümesini sürdürmektedir.

Diğer Gelişmeler

Nisan 2025'te yapılan Genel Kurul'da, 2024 yılı karından hisse başına brüt 13 TL olmak üzere toplam 7,8 milyar TL temettü dağıtımına karar verilmiş ve bu dağıtımın Haziran, Eylül ve Aralık aylarında üç taksit halinde yapılması planlanmıştır.

12 Eylül 2025'te 1,1 milyar TL fon limitine sahip bir pay geri alım programı başlatılmış, 10 Kasım itibarıyla 761.222 adet pay geri alınmıştır. Şirket ayrıca 1 Ekim 2025 tarihinde kayıtlı sermaye sistemine geçmek ve sermaye tavanını 5 milyar TL olarak belirlemek amacıyla SPK'ya başvuruda bulunmuştur.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	BIMAS
Şirketin Adı	Bim Mağazalar
Şirketin Sektörü	Perakende Ticaret
Şirketin Piyasa Değeri	327.600.000.000
Halka Açık Piyasa Değeri	222.768.000.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	68,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

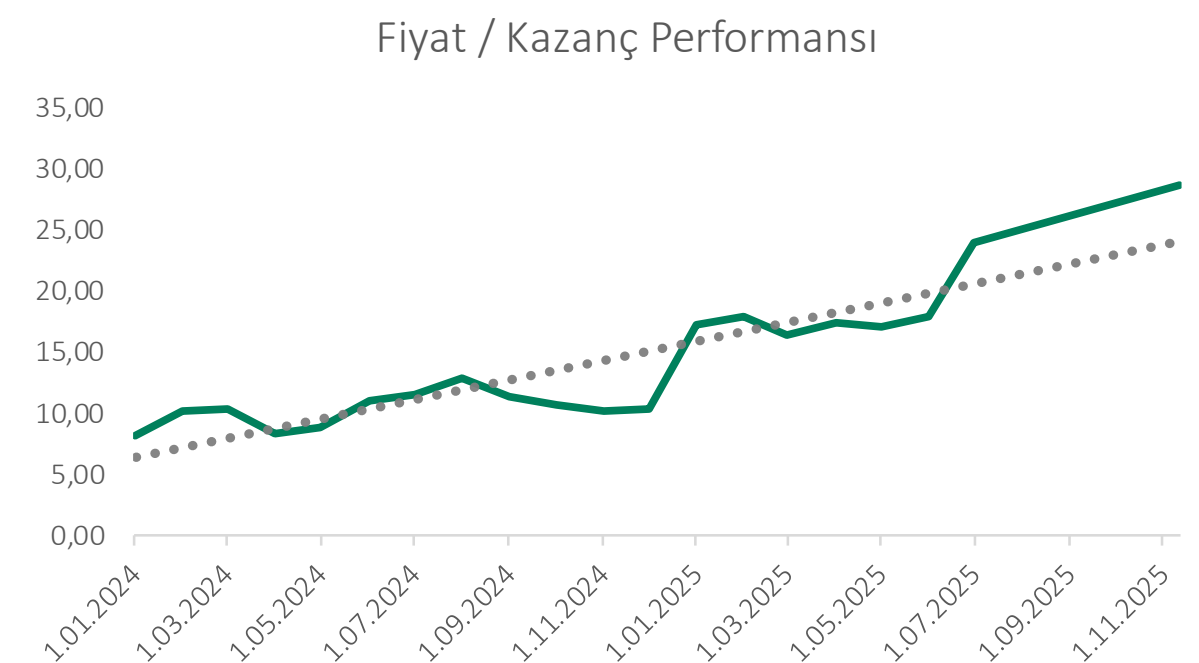
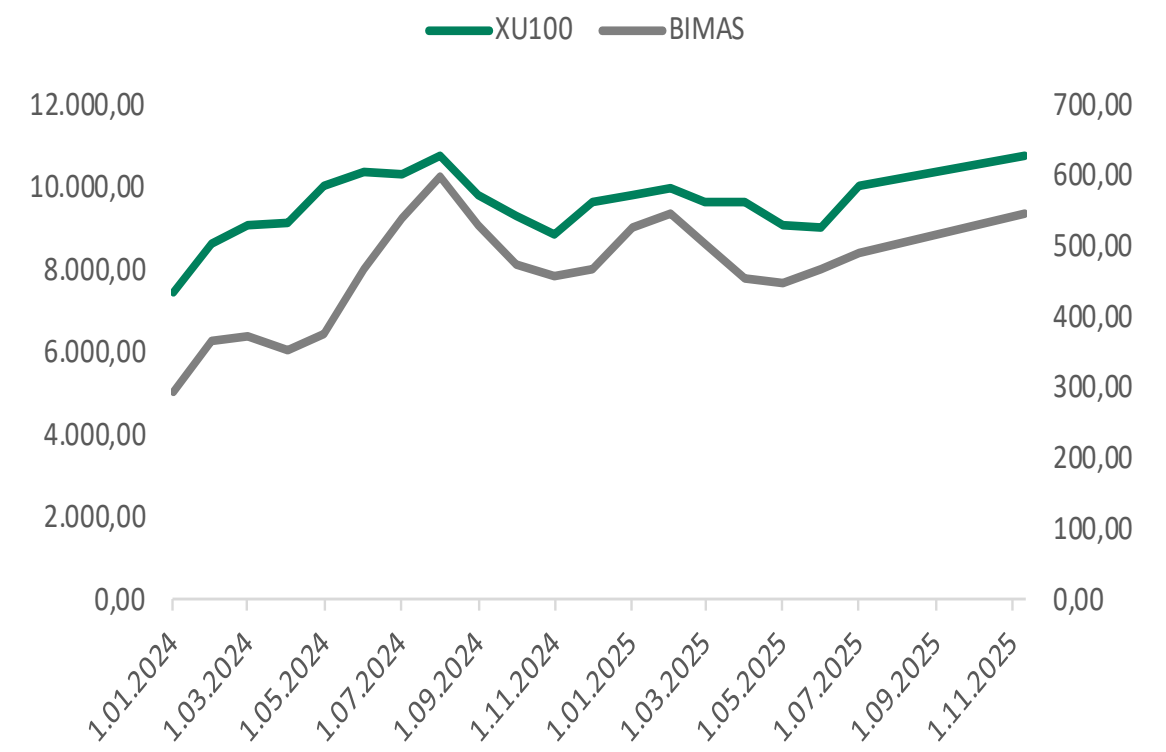
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	28,81
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	2,15
FD/FAVÖK	11,04
FD/Satışlar	0,66

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	19,49
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	20,96
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	5,97
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	6,02
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	2,10
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	1,68

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	547,00
Hisse Haftalık Değişim - %	1,87
Hisse Aylık Değişim - %	0,37
Hisse Yıllık Değişim - %	11,91



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, ALB Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.