

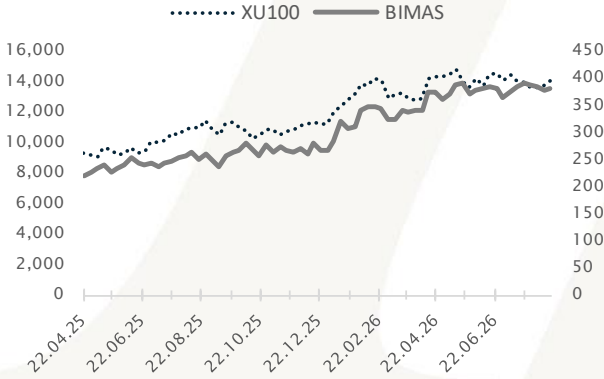
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	BIMAS:TI	BIMAS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Bim Mağazalar	
Hisse Sektör	Perakende Ticaret	
Rapor Tarihi	18.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	382.00	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	458,400
Firma Değeri - Milyon TL	490,787
Hacim - Milyon TL	4,068
Halka Açıklık - %	68.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	299,461	409,303	449,695
Brüt Kâr - Milyon TL	50,872	77,804	85,809
FAVÖK - Milyon TL	11,452	19,846	24,393
Net Kâr - Milyon TL	11,783	7,346	14,934

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	147,544	202,426	221,903
Brüt Kâr - Milyon TL	24,731	41,590	42,674
FAVÖK - Milyon TL	5,210	13,016	14,082
Net Kâr - Milyon TL	6,106	3,558	8,020

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	11.48	14.92	16.72
FD/FAVÖK (x)	15.23	8.69	9.80

Bim Birleşik Mağazalar A.Ş.

BİM 2Ç26'da 221.903 mn TL net satış, 13.571 mn TL FAVÖK ve 8.020 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Ciro piyasa beklentisinin %1,4, FAVÖK %8,9 ve net kâr %32,4 üzerinde gerçekleşti. Yıllık bazda ciro reel %9,6, FAVÖK %9,0 ve net kâr %125,5 arttı. FAVÖK marjı %6,1 ile yıllık yatay kalırken faaliyet marjı %2,4 seviyesinde gerçekleşti.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Enflasyon muhasebesi hariç görünüm oldukça güçlü. TMS 29 etkisi dışlandığında ciro %45, FAVÖK %63 ve net kâr %81 artarken FAVÖK marjı %8,2'ye yükseldi. UFRS 16 öncesi FAVÖK marjı da %5,5'ten %6,5'e çıktı.
- Gider disiplini belirgin iyileşti. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı 177 baz puan düşüşle %16,39'a gerilerken iyileşmenin büyük bölümü personel giderlerinden geldi. Faaliyet kârı yıllık %30 arttı.
- Mağaza açılış hızı güçlendi. Toplam mağaza sayısı 14.851'e ulaşırken ikinci çeyrekte net 275 yeni mağaza açıldı. FİLE'nin 35 şehirde faaliyet göstermesi ve online satışların ciro içindeki payının %5,2'ye ulaşması kanal çeşitliliğini destekliyor.
- Benzer mağaza satışları nominal %37,3 artarken BİMflasyon dikkate alındığında reel büyüme yaklaşık %4,7 oldu. Müşteri trafiğinin %0,4 pozitif kalması, tüketici trafiğinin zayıf olduğu sektörde olumlu ayrılmaya işaret ediyor.
- Bilanço güçlü. TFRS 16 hariç net nakit 29,5 mlr TL seviyesinde bulunurken temettü ve 950 mn TL'lik pay geri alımı hissedar getirisini destekliyor.

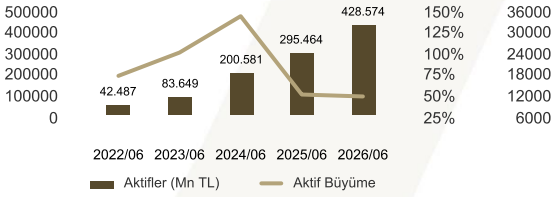
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Brüt marj yıllık 130 baz puan daralarak %19,2'ye geriledi. Enflasyon muhasebesi hariç bazda da marjın %21,7'den %21,3'e inmesi fiyat rekabetinin sürdüğünü gösteriyor.
- İlk yarı raporlanan FAVÖK marjı %5,4 ile şirketin %6,5 (±0,5) yıl sonu hedefinin altında kaldı. İkinci yarıda hedefe ulaşmak için marjların daha da güçlenmesi gerekiyor.
- Büyümenin önemli bölümü fiyat kaynaklı. Benzer mağaza sepet tutarı %36,7 artarken trafik yalnızca %0,4 yükseldi; ilk yarı bazında trafik %0,1 negatif kaldı.
- Mısır operasyonu 1,3 mlr TL ciroya karşılık yalnızca 22 mn TL FAVÖK üreterek %1,7 marjda kaldı. Net kârdaki güçlü artışta parasal kazanç katkısı da kâr kalitesi açısından izlenmeli.

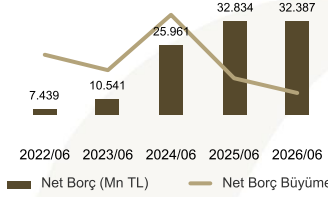
Genel Görüşümüz: BİM'in 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Ana kalemlerin beklentileri aşması, TMS 29 hariç güçlü FAVÖK büyümesi, gider disiplinindeki belirgin iyileşme, hızlanan mağaza açılışları, pozitif müşteri trafiği ve güçlü net nakit pozisyonu temel olumlu unsurlar. Buna karşılık brüt marjdaki daralma, raporlanan FAVÖK marjının yıl hedefinin altında kalması ve büyümenin ağırlıklı olarak fiyat artışlarından gelmesi görünümü sınırlıyor. İkinci yarıda marjların hedef banda yaklaşması ve müşteri trafiğinin kalıcı biçimde pozitif dönüşüne temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	131.282	145.377	99.221	152.412	54%	36%
Nakit ve Benzerleri	4.075	4.980	2.921	4.326	48%	1%
Ticari Alacaklar	40.987	38.562	28.501	42.525	49%	10%
Stoklar	64.115	62.819	50.197	70.885	41%	17%
Duran Varlıklar	266.841	252.926	196.243	276.163	41%	64%
Finansal Yatırımlar	5.246	4.903	6.354	6.253	-2%	1%
Maddi Duran Varlıklar	154.975	145.595	108.683	159.502	47%	37%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	386	322	259	326	26%	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	398.123	398.302	295.464	428.574	45%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	127.596	136.103	104.668	147.698	41%	34%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15.360	14.142	10.293	15.350	49%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	101.897	102.108	79.981	111.496	39%	26%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	73.764	71.405	54.092	77.739	44%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	46.728	43.933	36.168	47.243	31%	11%
Toplam Yükümlülükler	201.360	207.508	158.760	225.437	42%	53%
Toplam Özkaynaklar	194.985	188.977	135.594	201.353	48%	47%
Ödenmiş Sermaye	600	600	600	1.200	100%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	112.960	125.768	85.463	124.745	46%	29%
Net Dönem Karı veya Zararı	18.735	6.551	7.336	15.095	106%	4%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	398.123	398.302	295.464	428.574	45%	100%

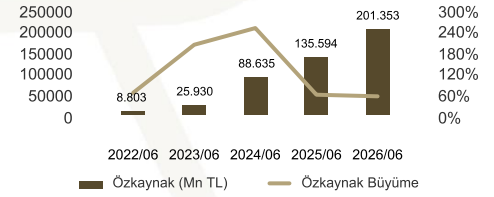
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

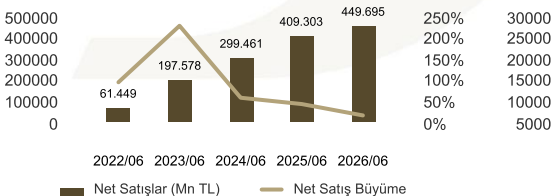


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

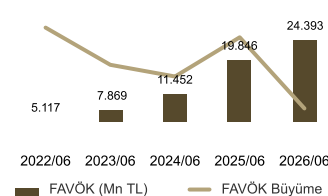


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	721.063	212.862	409.303	449.695	10%	100%
Satışların Maliyeti	581.616	172.554	331.499	363.886	10%	81%
Brüt Kar (Zarar)	139.447	40.308	77.804	85.809	10%	19%
Faaliyet Giderleri	122.599	37.485	74.224	76.487	3%	17%
Genel Yönetim Giderleri	14.199	4.504	9.028	8.870	-2%	2%
Pazarlama Giderleri	108.400	32.980	65.196	67.616	4%	15%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	16.848	2.824	3.580	9.323	160%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.038	592	1.152	1.237	7%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.939	876	1.559	2.510	61%	1%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	15.946	2.540	3.173	8.050	154%	2%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	43.485	10.112	19.846	24.393	23%	5%
Finansman Gelirleri	108	43	63	133	110%	0%
Finansman Giderleri	8.183	2.505	4.744	5.413	14%	1%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	31.593	12.134	15.231	25.456	67%	6%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	18.632	6.461	7.346	14.934	103%	3%

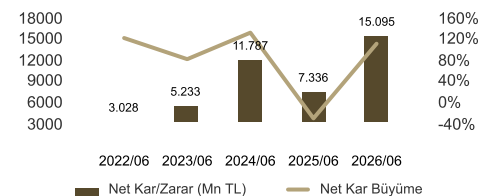
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme



Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar

Likidite Oranları

	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Nakit Oran	13,1	22,0	13,0	20,5
Cari Oran	1,0	1,1	0,9	1,0

Faaliyet Oranları

Stok Devir Süresi (Gün)	34,2	35,7	26,0	37,6
Alacak Devir Süresi (Gün)	16,4	17,4	12,6	18,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	56,9	57,0	39,7	56,9
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-6,2	-3,9	-1,1	-0,6

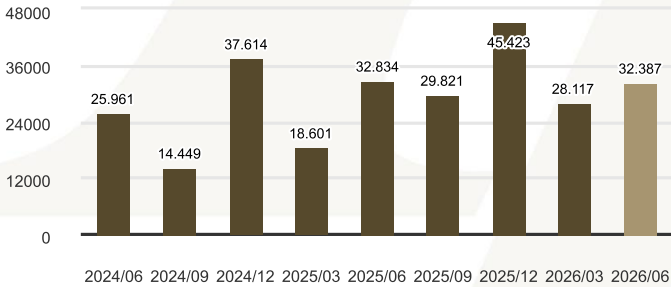
Finansal Yapı Oranları

Dönen Varlıklar / Aktifler	33,0	36,5	33,6	35,6
Duran Varlıklar / Aktifler	67,0	63,5	66,4	64,4
Toplam Borç / Aktifler	50,6	52,1	53,7	52,6
Toplam Borç / Özsermaye	103,3	109,8	117,1	112,0
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	334,9	596,2	103,6	44,2
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,8	1,3	0,3	0,1
Net Borç (Milyon TL)	45.423,5	28.117,3	32.833,9	32.387,1
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,0	0,6	0,9	0,7
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-

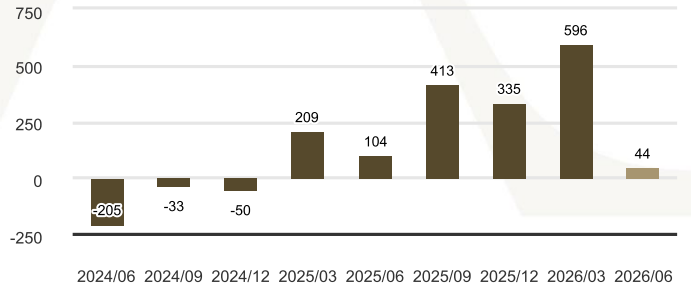
Karlılık Oranları

Aktif Karlılığı	5,3	1,9	3,0	4,1
Aktif Karlılığı (Yıllık)	5,3	6,3	8,0	7,2
Özsermaye Karlılığı	10,7	4,0	6,6	8,9
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	10,7	13,4	17,7	15,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	2,3	1,3	0,9	2,1
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,3	2,8	1,1	3,0
FAVÖK Marjı	6,0	4,8	4,8	5,4
FAVÖK Marjı (Yıllık)	6,0	6,3	4,8	6,3
Net Kar Marjı	2,6	3,0	1,8	3,3
Net Kar Marjı (Yıllık)	2,6	2,9	2,5	3,4

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
BIMAS	458.400,00	169,28	2,28	17,48	10,22	0,64	3%	6%	3%	9%	4%	48.031	14.082	26.220	8.020
MGROS	101.752,48	518,79	1,10	17,75	4,08	0,26	2%	6%	1%	1%	0%	26.525	5.661	5.733	-699
SOKM	30.969,74	67,50	0,77	-	3,70	0,11	-1%	3%	-1%	-4%	-1%	8.254	1.132	-2.324	-564
GMTAS	14.028,00	15,34	3,05	-	27,60	2,46	8%	9%	-2%	2%	2%	506	156	-91	-44
CRFSA	38.907,11	-38,63	-	-	25,57	0,81	-2%	3%	-7%	-	-10%	2.476	485	-5.874	-1.734
SSAAT	25.768,38	5,39	7,24	16,74	7,15	2,05	23%	29%	11%	18%	14%	3.867	1.119	1.540	384
TKNSA	3.967,74	-3,23	-	-	3,29	0,14	2%	4%	-3%	-296%	-7%	3.680	784	-2.452	-986
MOPAS	7.709,52	21,35	1,32	25,35	3,79	0,38	6%	10%	2%	2%	1%	1.873	430	304	53
KIMMR	3.288,00	21,83	0,63	5,47	3,22	0,27	2%	8%	4%	4%	2%	1.263	484	601	6
MEPET	1.555,22	0,00	0,51	4,87	3,46	0,32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perakende Ticaret Ort.		1,47	17,23	10,02	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,31	18,94	13,20	1,15		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
ISPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.