

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	68.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺464,700,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺315,996,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺492,817,311.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	774.50
Hedef Fiyat(TL)	:	968.14
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	25.00

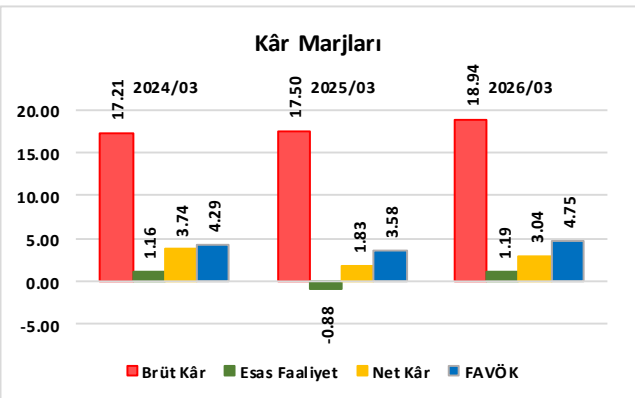
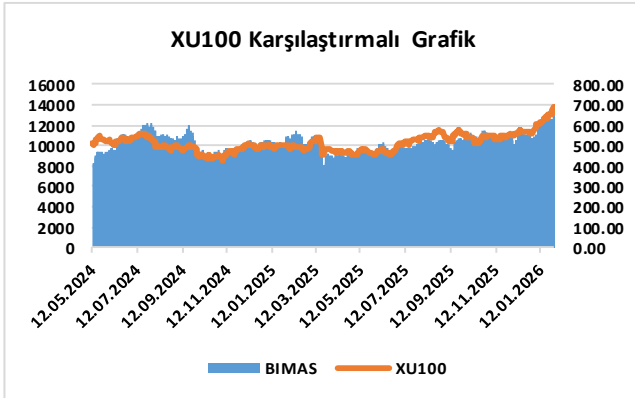
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺145,376,635.00
Duran Varlıklar	:	₺252,925,696.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺136,103,145.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺71,404,914.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺188,976,717.00
Hasılat	:	₺212,862,328.00
Satışların Maliyeti	:	₺172,554,011.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺40,308,317.00
FAVÖK	:	₺10,112,206.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺6,460,986.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.56
F/K	:	21.56
PD/DD	:	2.46
Öz Sermaye Kârlılığı	:	13.43

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



BİM Birleşik Mağazalar

Hasılat Tarafındaki Güçlü Reel Artış, Faaliyet Kârlılığını Pozitif Etkilemiştir!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 19,54 Milyar TL(yüzde 10,11) civarında artış göstererek, **212,86 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 13,08 Milyar TL tutarında(yüzde 8,20) artmış ve cari dönemde **172,55 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 6,47 Milyar TL düzeyinde(yüzde 19,11) artış ortaya çıkmış ve cari dönem finansallarında **40,31 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 17,50 seviyesinden yüzde 18,94 düzeyine yükselmiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri" alt kaleminin büyük orandaki etkisiyle, senelik bazda 2,47 Milyar TL(yüzde 7,05) artış göstermiş ve **37,48 Milyar TL** olmuştur. Geçen yıl(2025/03) finansallarına 521,8 Milyon TL tutarında **Diğer Net Esas Faaliyet Gideri** kaydeden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme **284,0 Milyon TL** civarında **Gider** yazmıştır. Senelik bazda bu iki ana kaleme ortaya çıkan 2,23 Milyar TL tutarında negatif etkiye karşın, Brüt Kâr'da görülen 6,47 Milyar TL'lik daha güçlü artış sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, 4,24 Milyar TL civarında artış göstermiş ve geçen yılki 1,70 Milyar TL düzeyindeki zarardan **2,54 Milyar TL** gelire evrilmiştir. **FAVÖK** rakamı ise, "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki değişimin Esas Faaliyet Kârına eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında; 3,20 Milyar TL(yüzde 46,28) civarında artışla **10,11 Milyar TL** olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde -0,88 düzeyinden yüzde 1,19'a ve FAVÖK marjı da yüzde 3,58 seviyesinden yüzde 4,75'e yükselmiştir.

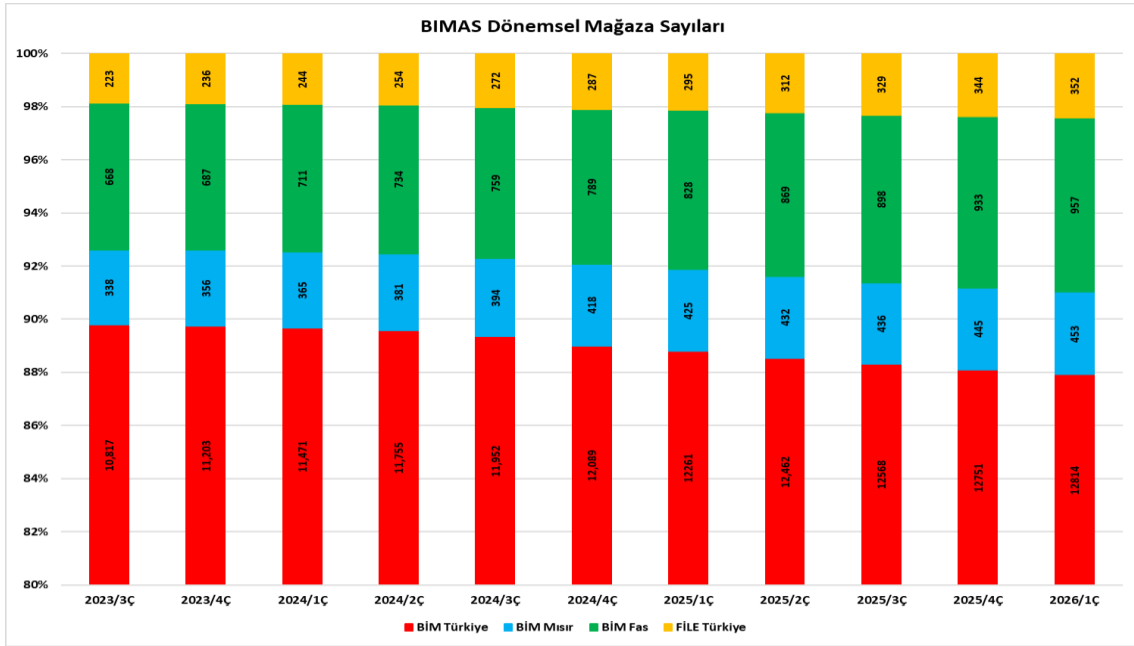
Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Yüksek Negatifliğe Rağmen Şirket Net Kârını Güçlü Düzeyde Artırmıştır!

Şirketin, çeşitli yatırım fonlarından elde ettiği gelirlerden oluşan "Finansal Yatırımlardan Gelirler" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **1,91 Milyar TL** civarında(2025/03 döneminde 1,43 Milyar TL) gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 305,1 Milyon TL artışla **2,46 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönem finansallarına ayrıca; **5,58 Milyar TL**(geçen yıl 4,82 Milyar TL) tutarında **Vergi Gideri** yazan şirketin, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan **Parasal Kazanç** tutarı ise; senelik bazda 644,0 Milyon TL tutarında azalmıştır.

Özetle; Faaliyet Dışı Kısımda oluşan negatifliğe rağmen, Esas Faaliyet Kârından gelen 4,24 Milyar TL'lik hızlı artışın etkisiyle, şirketin **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 2,92 Milyar TL tutarında(yüzde 82,51) hayli güçlü artmış ve **6,46 Milyar TL** olmuştur. Bu sebeple, şirketin Net Kâr Marjı da yüzde 1,83'den yüzde 3,04'e yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2025/03 döneminde 13 bin 809 seviyelerinde yer alırken, 2026/03'te 14 bin 576 rakamına yükselmiştir. Mağazalar içerisinde; 12.814 adetle BİM Türkiye mağazaları, geçen yılın aynı dönemine göre 553 adetlik yeni mağaza açılışı ile öncü olmuştur. Son olarak 352 mağazaya ulaşılan FILE Türkiye mağazalarında da, 57 adetlik artış yaşanmıştır. Yurt dışı mağaza sayıları ise; BİM Fas'ta 129 adetlik yeni mağazanın dahil edilmesi ile 957 ve BİM Mısır'da 28 adetlik artış ile 453 mağazaya ulaşılarak toplamda Bin 410 adet olmuştur.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2026/03 döneminde 'aynı mağaza satışları(mağaza başı/günlük TL)'; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 34,5 oranında artarken, 'aynı mağaza sepet hacmi(TL/alışveriş başına) de; senelik bazda 35,6 oranında artış kaydetmiştir. 'Aynı mağaza trafiği(mağaza başı/günlük)' ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,8 oranında daralmıştır.
- Şirketin, 2026/1.Çeyrekte ürün kategorisine göre satış dağılımında 'kendi markalı' ürünlerinin payı; geçen yılki yüzde 57 seviyesinden yüzde 56'ya gerilerken, 'markalı' ürünlerin payı ise yüzde 34'den yüzde 35'e yükselmiştir. 'Spot' ve 'Seçkin' ürünlerin payları ise; sırasıyla yüzde 8 ve yüzde 1 seviyelerinde sabit kalmıştır. Aynı dönemler itibarıyla satış kırılımının coğrafi dağılımında ise; BİM Türkiye'nin payı yüzde 85'den yüzde 83'e gerilerken, FILE Türkiye'nin payı yüzde 10'dan yüzde 11'e yükselmiştir. BİM Fas'ın payı yüzde 4'den yüzde 5'e yükselirken BİM Mısır'ın payı ise yüzde 1 seviyesinde sabit kalmıştır.
- Şirketin 2026/3 döneminde Yatırım Harcamaları tutarı; TMS 29 etkisi dahil tutulduğunda 5,73 Milyar TL(2025/3'te 6,01 Milyar TL) civarında olurken; yatırım harcamalarının hasıllata oranı yüzde 2,7(önceki yıl yüzde 3,1) düzeyinde gerçekleşmiştir. 31 Mart 2026 tarihi itibarıyla, şirketin toplam çalışan sayısı 103 bin 351(31 Mart 2025'te 97 bin 442) olmuştur.



➤ Şirketin 2026 yılı beklentileri ise şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması kapsamındaki satış büyümesi beklentisi; yüzde 4 ila yüzde 8 aralığındadır(yüzde 6+/-2).
- FAVÖK marjının; yüzde 6,0 ila yüzde 7,0 aralığında(yüzde 6,5 +/-0,5) gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- Şirketin, yatırım harcamalarının satışlara oranına ilişkin tahmini ise; yüzde 3,0 ila yüzde 3,5 aralığındadır.

Finansal Tahminler ve Değerleme;

➤ Finansal Tahminler;

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	721,062,506	807,590,007	936,804,408	1,049,220,937	1,154,143,030	1,246,474,473
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	581,615,796	654,147,905	763,495,592	855,115,063	940,626,570	1,015,876,695
SM(H)M Oranı	80.66%	81.00%	81.50%	81.50%	81.50%	81.50%
Brüt Kar	139,446,710	153,442,101	173,308,815	194,105,873	213,516,461	230,597,777
Brüt Kâr Marjı	19.34%	19.00%	18.50%	18.50%	18.50%	18.50%
Faaliyet Giderleri	123,500,641	141,328,251	161,130,358	178,367,559	196,204,315	211,900,660
Faaliyet Giderleri Oranı	17.13%	17.50%	17.20%	17.00%	17.00%	17.00%
Esas Faaliyet Karı	15,946,069	12,113,850	12,178,457	15,738,314	17,312,145	18,697,117
Esas Faaliyet Kârı Marjı	2.21%	1.50%	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%
Amortisman Giderleri	26,636,836	29,073,240	35,598,567	41,968,837	46,165,721	51,105,453
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-12,857,476	-8,512,787	-5,982,021	-7,069,176	-7,622,026	-8,148,652
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	18,632,108	19,863,170	23,928,086	28,276,706	30,488,105	32,594,607
Net Kâr Marjı	2.58%	2.46%	2.55%	2.70%	2.64%	2.61%
Sermaye Harcamaları	20,681,000	22,612,520	26,230,523	28,853,576	31,738,933	33,654,811
Temettü Ödemeleri	8,400,000	10,572,591	13,228,090	15,873,708	18,077,175	19,884,892
Net İşletme Sermayesi	3,444,535	-2,172,822	-2,607,386	13,195,364	24,636,061	23,238,326
Firmaya Serbest Nakit Akımları	11,916,519	26,814,176	45,733,914	68,636,928	74,268,254	81,385,336
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		21,967,903	30,696,344	37,742,466	33,457,986	30,037,714

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 580,88 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı daha önce belirlediğimiz 883.86 TL'den **968,14 TL** seviyesine revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺153,902,412.66
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺426,979,787.52
Hedef Piyasa Değeri			₺580,882,200.17
Ödenmiş Sermaye			₺600,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺968.14
Son Fiyat			₺774.50
Yükseliş Potansiyeli			25.00%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	145,376,635.00	105,204,129.00	38.19	76,454,320.00	37.60
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,980,275.00	7,954,369.00	-37.39	4,814,298.00	65.22
Ticari Alacaklar	38,561,721.00	27,026,235.00	42.68	20,874,872.00	29.47
Stoklar	62,819,078.00	48,081,068.00	30.65	38,459,885.00	25.02
Peşin Ödenmiş Giderler	10,151,534.00	4,018,675.00	152.61	4,428,922.00	-9.26
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,721,185.00	1,785,410.00	-3.60	2,539,242.00	-29.69
DURAN VARLIKLAR	252,925,696.00	181,512,783.00	39.34	112,585,033.00	61.22
Maddi Duran Varlıklar	145,594,820.00	99,996,972.00	45.60	58,431,410.00	71.14
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	322,070.00	230,214.00	39.90	162,376.00	41.78
Ertelemiş Vergi Varlığı	721,312.00	173,304.00	316.21	322,946.00	-46.34
TOPLAM VARLIKLAR	398,302,331.00	286,716,912.00	38.92	189,039,353.00	51.67
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	136,103,145.00	104,496,713.00	30.25	74,453,253.00	40.35
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14,142,152.00	9,602,131.00	47.28	5,686,965.00	68.84
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	102,107,965.00	83,720,994.00	21.96	61,020,273.00	37.20
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	3,886,069.00	2,867,414.00	35.53	1,701,922.00	68.48
Diğer Borçlar	1,852.00	1,999.00	-7.35	897.00	122.85
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2,746,836.00	2,884,857.00	-4.78	2,391,750.00	20.62
Kısa Vadeli Karşılıklar	2,588,522.00	1,259,380.00	105.54	810,897.00	55.31
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,700,041.00	1,544,087.00	74.86	1,099,370.00	40.45
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	71,404,914.00	49,244,205.00	45.00	30,410,306.00	61.93
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43,933,015.00	32,488,120.00	35.23	21,300,786.00	52.52
Uzun Vadeli Karşılıklar	2,619,578.00	1,760,122.00	48.83	1,165,067.00	51.07
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	24,852,321.00	14,995,963.00	65.73	7,944,453.00	88.76
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	207,508,059.00	153,740,918.00	34.97	104,863,559.00	46.61
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	190,794,272.00	132,975,994.00	43.48	84,175,794.00	57.97
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	188,976,717.00	131,949,000.00	43.22	83,430,415.00	58.15
Ödenmiş Sermaye	600,000.00	607,200.00	-1.19	607,200.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	36,163,688.00	25,063,503.00	44.29	13,123,954.00	90.98
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	2,137,961.00	483,577.00	342.11	1,304,121.00	-62.92
Yeniden Değerleme Artışı	36,402,034.00	26,395,013.00	37.91	13,123,954.00	101.12
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	20,467,270.00	14,642,268.00	39.78	8,878,844.00	64.91
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	125,767,939.00	88,182,159.00	42.62	56,424,978.00	56.28
Net Dönem Karı veya Zararı	6,460,986.00	2,705,109.00	138.84	3,877,861.00	-30.24
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,817,555.00	1,026,994.00	76.98	745,379.00	37.78
TOPLAM KAYNAKLAR	398,302,331.00	286,716,912.00	38.92	189,039,353.00	51.67

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025 Yıllık Değişim(%)	2024/03	2025-2024 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	212,862,328.00	193,317,926.00	10.11	143,308,140.00	34.90
SATIŞLARIN MALİYETİ	172,554,011.00	159,477,722.00	8.20	118,648,407.00	34.41
BRÜT KAR (ZARAR)	40,308,317.00	33,840,204.00	19.11	24,659,733.00	37.23
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	4,504,369.00	4,438,913.00	1.47	3,132,141.00	41.72
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	32,980,135.00	30,577,718.00	7.86	19,903,724.00	53.63
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	591,611.00	443,744.00	33.32	334,963.00	32.48
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	875,612.00	965,517.00	-9.31	300,471.00	221.33
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	2,539,812.00	-1,698,200.00	-249.56	1,658,360.00	-202.40
FAVÖK	10,112,206.00	6,912,799.00	46.28	6,144,589.00	12.50
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	1,906,845.00	1,446,783.00	31.80	648,374.00	123.14
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	14,649.00	-100.00	38,515.00	-61.97
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	4,446,657.00	-266,066.00	-1771.26	2,268,219.00	-111.73
FİNANSMAN GELİRLERİ	43,314.00	30,150.00	43.66	33,080.00	-8.86
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,505,016.00	2,186,732.00	14.56	1,278,433.00	71.05
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12,134,272.00	8,370,661.00	44.96	8,872,795.00	-5.66
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	2,832,492.00	2,594,073.00	9.19	1,536,122.00	68.87
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	2,750,613.00	2,229,604.00	23.37	1,980,601.00	12.57
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	6,460,986.00	3,540,053.00	82.51	5,355,475.00	-33.90

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü

Ömürcan Arık
Araştırma Uzmanı