

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	BIMAS
Sektör	:	Perakende Ticaret
Halka Açıklık Oranı	:	68.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺458,400,000.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺311,712,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺490,787,137.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	382.00
Hedef Fiyat(TL)	:	490.31
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	28.35%

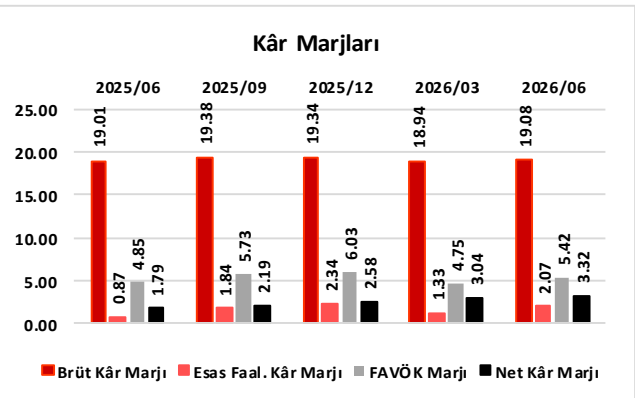
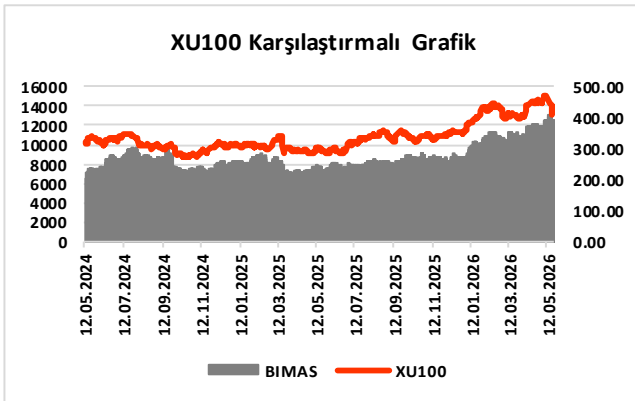
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺152,411,807.00
Duran Varlıklar	:	₺276,162,543.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺147,697,793.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺77,739,194.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺201,353,398.00
Hasılat	:	₺449,695,235.00
Satışların Maliyeti	:	₺363,885,817.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺85,809,418.00
FAVÖK	:	₺24,392,599.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺14,934,476.00

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.22
F/K	:	17.48
PD/DD	:	2.28
Öz Sermaye Kârlılığı	:	15.56

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

BİM Birleşik Mağazalar

Hasılat Tarafındaki Güçlü Reel Artış, Faaliyet Kârlılığını Pozitif Etkilemiştir!

- Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre 40,39 Milyar TL(yüzde 9,87) civarında artış göstererek, **449,70 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 32,39 Milyar TL tutarında(yüzde 9,77) artmış ve cari dönemde **363,89 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 8,00 Milyar TL düzeyinde(yüzde 10,29) artış ortaya çıkmış ve cari dönem finansallarında **85,81 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 19,01 seviyesinden yüzde 19,08 düzeyine yükselmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri" alt kaleminin büyük orandaki etkisiyle, senelik bazda 2,26 Milyar TL(yüzde 3,05) artış göstermiş ve **76,49 Milyar TL** olmuştur. Geçen yılki(2025/06) finansallarına 406,7 Milyon TL tutarında **Diğer Net Esas Faaliyet Gideri** kaydeden şirket, cari dönemde ise; "Kira Fesihlerine İlişkin Giderler" alt kalemindeki değişimin etkisiyle **1,27 Milyar TL** civarında **Gider** yazmıştır. Senelik azda bu iki ana kaleminde ortaya çıkan 3,12 Milyar TL tutarında negatif etkiye karşın, Brüt Kâr'da görülen 8,00 Milyar TL'lik daha güçlü artış sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, 4,88 Milyar TL(yüzde 153,70) civarında hayli güçlü artış göstermiş ve **8,05 Milyar TL** olmuştur. **FAVÖK** rakamı ise, "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki değişimin Esas Faaliyet Kârına eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında; 4,55 Milyar TL(yüzde 22,91) civarında artışla **24,39 Milyar TL** olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 0,87 düzeyinden yüzde 2,07'ye, FAVÖK marjı yüzde 4,85 seviyesinden yüzde 5,42'ye yükseliş kaydetmiştir.

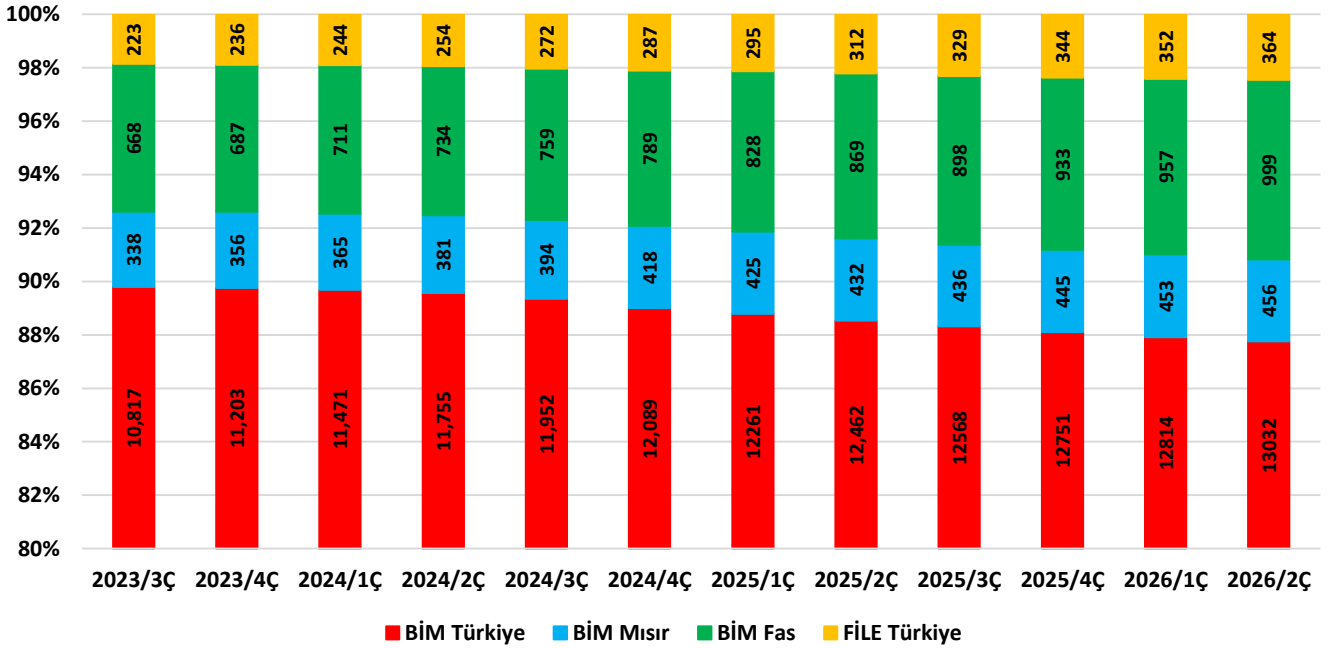
Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Pozitif Etkiyle Beraber, Şirketin Net Kârı Güçlü Düzeyde Artmıştır!

- Şirketin, çeşitli yatırım fonlarından elde ettiği gelirlerden oluşan "Finansal Yatırımlardan Gelirler" alt kaleminin büyük oranda etkilediği **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **5,05 Milyar TL** civarında(2025/06 döneminde 3,41 Milyar TL) gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 600,1 Milyon TL artışla **5,28 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönem finansallarına ayrıca; **10,36 Milyar TL**(geçen yıl 7,89 Milyar TL) tutarında **Vergi Gideri** yazan şirketin, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan **Parasal Kazanç** tutarı ise; senelik bazda 4,31 Milyar TL tutarında artmıştır.
- Özetle; Faaliyet Dışı Kısımda Parasal Kazanç ve Yatırım Faaliyet Gelirleri önderliğinde oluşan pozitif etkinin, Esas Faaliyet Kârından gelen 4,88 Milyar TL'lik hızlı artışla birleşmesi sonrasında şirketin **Dönem Net Kârı**; senelik bazda 7,59 Milyar TL tutarında(yüzde 103,30) hayli güçlü artmış ve **14,93 Milyar TL** olmuştur. Bu sebeple, şirketin Net Kâr Marjı da yüzde 1,79'dan yüzde 3,32'ye yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2025/06 döneminde 14 bin 75 seviyelerinde yer alırken, 2026/06'da 14 bin 851 rakamına yükselmiştir. Mağazalar içerisinde; 13 bin 32 adetle BİM Türkiye mağazaları, geçen yılın aynı dönemine göre 570 adetlik yeni mağaza açılışı ile öncü olmuştur. Son olarak 364 mağazaya ulaşılan FİLE Türkiye mağazalarında da, 52 adetlik artış yaşanmıştır. Yurt dışı mağaza sayıları ise; BİM Fas'ta 130 adetlik yeni mağazanın dahil edilmesi ile 999 ve BİM Mısır'da 24 adetlik artış ile 456 mağazaya ulaşarak toplamda Bin 455 adet olmuştur.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2026/06 döneminde 'aynı mağaza satışları(mağaza başı/günlük TL)'; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 36,0 oranında artarken, 'aynı mağaza sepet hacmi(TL/alışveriş başına) de; senelik bazda 36,2 oranında artış kaydetmiştir. 'Aynı mağaza trafiği(mağaza başı/günlük)' ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 0,1(-) oranında sınırlı daralmıştır.
- Şirketin, 2026/2.Çeyrekte ürün kategorisine göre satış dağılımında 'kendi markalı' ve 'markalı' ürünlerinin payı; geçen yılki yüzde 55 ve yüzde 35'lik seviyelerinde sabit kalırken, 'spot' ürünlerin payı ise yüzde 10'dan yüzde 9'a gerilemiştir. Aynı dönemler itibariyle satış kırılımının coğrafi dağılımında ise; BİM Türkiye'nin payı yüzde 85'den yüzde 84'e gerilerken, FİLE Türkiye'nin payı yüzde 10'dan yüzde 11'e yükselmiştir. BİM Fas ve BİM Mısır'ın payları, sırasıyla yüzde 4 ve yüzde 1 seviyelerinde sabit kalmıştır.
- Şirketin 2026/6 döneminde Yatırım Harcamaları tutarı; TMS 29 etkisi dahil tutulduğunda 12,64 Milyar TL(2025/06'da 13,21 Milyar TL) civarında olurken, yatırım harcamalarının hasılatlara oranı yüzde 2,8(önceki yıl yüzde 3,2) düzeyinde gerçekleşmiştir. 30 Haziran 2026 tarihi itibariyle, şirketin toplam çalışan sayısı 106 bin 520(30 Haziran 2025'te 97 bin 442) olmuştur.

BIMAS Dönemsel Mağaza Sayıları



➤ 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	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	721,062,506	850,853,757	969,973,283	1,086,370,077	1,195,007,085	1,278,657,581
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	581,615,796	685,788,128	781,798,466	874,527,912	958,395,682	1,022,926,065
SM(H)M Oranı	80.66%	80.60%	80.60%	80.50%	80.20%	80.00%
Brüt Kar	139,446,710	165,065,629	188,174,817	211,842,165	236,611,403	255,731,516
Brüt Kâr Marjı	19.34%	19.40%	19.40%	19.50%	19.80%	20.00%
Faaliyet Giderleri	123,500,641	146,346,846	163,925,485	182,510,173	198,968,680	210,978,501
Faaliyet Giderleri Oranı	17.13%	17.20%	16.90%	16.80%	16.65%	16.50%
Esas Faaliyet Karı	15,946,069	18,718,783	24,249,332	29,331,992	37,642,723	44,753,015
Esas Faaliyet Kârı Marjı	2.21%	2.20%	2.50%	2.70%	3.15%	3.50%
Amortisman Giderleri	26,636,836	30,630,735	36,858,985	45,627,543	55,567,829	65,211,537
FAVÖK	43,484,618	49,349,518	61,108,317	74,959,535	93,210,553	109,964,552
FAVÖK Marjı	0	0	0	0	0	0
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	18,632,108	23,197,391	35,602,366	44,183,687	52,233,214	59,452,870
Net Kâr Marjı	2.58%	2.73%	3.67%	4.07%	4.37%	4.65%
Sermaye Harcamaları	-55,047,118	-22,547,625	-25,219,305	-27,159,252	-28,082,666	-25,573,152
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	4,512,922	10,489,978	7,972,383	6,547,984	6,547,984	7,006,343
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-11,140,505	33,548,115	39,011,528	48,481,869	64,147,326	82,447,140
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		27,620,424	26,443,408	27,056,152	29,473,212	31,187,943

➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 588 Milyar 376,6 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda daha önce 484,07 TL olarak belirlediğimiz hisse başına hedef fiyatımızı **490,31 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		₺141,781,139.68
Terminal Büyüme Oranı		3.00%
Terminal SNA Değeri		₺446,595,480.66
Hedef Piyasa Değeri		₺588,376,620.34
Ödenmiş Sermaye		₺1,200,000.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺490.31
Son Fiyat		₺382.00
Yükseliş Potansiyeli		28.35%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	152,411,807.00	99,220,731.00	53.61%	152,411,807.00	145,376,635.00	4.84%
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,325,864.00	2,921,163.00	48.09%	4,325,864.00	4,980,275.00	-13.14%
Ticari Alacaklar	42,525,418.00	28,500,660.00	49.21%	42,525,418.00	38,561,721.00	10.28%
Stoklar	70,884,869.00	50,197,217.00	41.21%	70,884,869.00	62,819,078.00	12.84%
Peşin Ödenmiş Giderler	3,926,874.00	3,809,356.00	3.08%	3,926,874.00	10,151,534.00	-61.32%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Diğer Dönen Varlıklar	2,764,963.00	2,477,800.00	11.59%	2,764,963.00	1,721,185.00	60.64%
DURAN VARLIKLAR	276,162,543.00	196,243,340.00	40.72%	276,162,543.00	252,925,696.00	9.19%
Maddi Duran Varlıklar	159,502,205.00	108,683,226.00	46.76%	159,502,205.00	145,594,820.00	9.55%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	326,411.00	259,182.00	25.94%	326,411.00	322,070.00	1.35%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	558,887.00	221,226.00	152.63%	558,887.00	721,312.00	-22.52%
TOPLAM VARLIKLAR	428,574,350.00	295,464,071.00	45.05%	428,574,350.00	398,302,331.00	7.60%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	147,697,793.00	104,667,902.00	41.11%	147,697,793.00	136,103,145.00	8.52%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	15,350,001.00	10,292,884.00	49.13%	15,350,001.00	14,142,152.00	8.54%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ticari Borçlar	111,496,145.00	79,981,382.00	39.40%	111,496,145.00	102,107,965.00	9.19%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	2,001,520.00	1,526,660.00	31.10%	2,001,520.00	3,886,069.00	-48.49%
Diğer Borçlar	5,919,145.00	4,861,802.00	21.75%	5,919,145.00	1,852.00	319508.26%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	3,294,888.00	1,738,191.00	89.56%	3,294,888.00	2,746,836.00	19.95%
Kısa Vadeli Karşılıklar	3,059,903.00	1,775,022.00	72.39%	3,059,903.00	2,588,522.00	18.21%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,757,234.00	2,994,504.00	25.47%	3,757,234.00	2,700,041.00	39.15%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	77,739,194.00	54,092,317.00	43.72%	77,739,194.00	71,404,914.00	8.87%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	47,242,509.00	36,168,429.00	30.62%	47,242,509.00	43,933,015.00	7.53%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3,063,736.00	1,737,880.00	76.29%	3,063,736.00	2,619,578.00	16.96%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	27,432,949.00	16,186,008.00	69.49%	27,432,949.00	24,852,321.00	10.38%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	225,436,987.00	158,760,219.00	42.00%	225,436,987.00	207,508,059.00	8.64%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	203,137,363.00	136,703,852.00	48.60%	203,137,363.00	190,794,272.00	6.47%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	201,353,398.00	135,593,790.00	48.50%	201,353,398.00	188,976,717.00	6.55%
Ödenmiş Sermaye	1,200,000.00	600,000.00	100.00%	1,200,000.00	600,000.00	100.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	9,184,828.00	6,774,976.00	35.57%	9,184,828.00	8,504,417.00	8.00%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	38,699,172.00	26,568,998.00	45.66%	38,699,172.00	36,163,688.00	7.01%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-2,935,215.00	-166,550.00	1662.36%	-2,935,215.00	-2,137,961.00	37.29%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	22,854,624.00	15,810,071.00	44.56%	22,854,624.00	20,467,270.00	11.66%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	124,745,371.00	85,462,882.00	45.96%	124,745,371.00	125,767,939.00	-0.81%
Net Dönem Karı veya Zararı	14,934,476.00	5,560,873.00	168.56%	14,934,476.00	6,460,986.00	131.15%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	1,783,965.00	1,110,062.00	60.71%	1,783,965.00	1,817,555.00	-1.85%
TOPLAM KAYNAKLAR	428,574,350.00	295,464,071.00	45.05%	428,574,350.00	398,302,331.00	7.60%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	449,695,235.00	409,303,226.00	9.87%	221,902,578.00	212,862,328.00	4.25%
SATIŞLARIN MALİYETİ	363,885,817.00	331,499,312.00	9.77%	179,228,734.00	172,554,011.00	3.87%
BRÜT KAR (ZARAR)	85,809,418.00	77,803,914.00	10.29%	42,673,844.00	40,308,317.00	5.87%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	8,870,471.00	9,028,210.00	-1.75%	4,050,162.00	4,504,369.00	-10.08%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	67,616,132.00	65,196,190.00	0.00%	32,322,745.00	32,980,135.00	-1.99%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,236,589.00	1,152,072.00	7.34%	603,482.00	591,611.00	2.01%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,509,882.00	1,558,764.00	61.02%	1,572,854.00	875,612.00	79.63%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	8,049,522.00	3,172,822.00	153.70%	5,331,565.00	2,539,812.00	109.92%
FAVÖK	24,392,599.00	19,846,121.00	22.91%	14,082,328.00	10,112,206.00	39.26%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	5,124,646.00	3,675,050.00	39.44%	3,084,053.00	1,906,845.00	61.74%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	77,153.00	263,765.00	0.00%	77,153.00	0.00	0.00%
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLİYATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	13,097,015.00	6,584,107.00	98.92%	8,338,465.00	4,446,657.00	87.52%
FİNANSMAN GELİRLERİ	132,836.00	63,329.00	0.00%	86,484.00	43,314.00	99.67%
FİNANSMAN GİDERLERİ	5,413,450.00	4,743,800.00	14.12%	2,732,730.00	2,505,016.00	9.09%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	17,639,409.00	13,327,110.00	32.36%	6,778,211.00	10,149,317.00	-33.22%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	25,455,810.00	15,230,746.00	67.13%	12,470,430.00	12,134,272.00	2.77%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	6,351,495.00	5,148,542.00	0.00%	6,351,495.00	2,832,492.00	124.24%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	4,009,500.00	2,746,341.00	45.99%	1,065,957.00	2,750,613.00	-61.25%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	14,934,476.00	7,346,117.00	103.30	8,020,311.00	6,460,986.00	24.13%
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 dayanarak 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 şekil 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