

Bim Birleşik Mağazalar

BIMAS
12 Mayıs 2026

Bim Birleşik Mağazalar 1Ç26'te 212,86 milyar TL net satış, 10,11 milyar TL FAVÖK ve 6,46 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %14,5 artış, FAVÖK'te %21,1 ve net karda ise %6,2 azalış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %10,1, FAVÖK'te %46,3 ve net karda % 82,5 artış yaşandı. Sonuçlar piyasa beklentilerinin ciroda %2,2, FAVÖK'te %22,3 ve net karda % 65 üzerinde gerçekleşti.

Aynı mağaza satışları ve sepet hacminde reel büyüme devam etti. Şirketin yılın ilk çeyreğinde aynı mağaza satışı yıllık %34,5 artışla 154.945 TL, aynı mağaza sepet hacmi %35,6 artışla 301,85 TL ve aynı mağaza trafik verisi %0,8 azalışla azalışla 513,3 kişi oldu. Aynı dönemde şirketin satış kanallarına baktığımızda BIM TR'nin payı 2 puan azalışla %83, File'nin payı 1 puan artışla %11, BIM Fas'ın payı 1 puan artışla %5 ve Bim Mısır'ın payı %1 seviyesinde sabit kaldı. Ürün kategorisine göre satış kırılımına baktığımızda kendi markalı ürünlerinin payı 1 puan azalışla %56, markalı ürünlerin payı 1 puan artışla %35 olurken spot ve seçkin ürünlerin payı sabit kalırken sırasıyla %8 ve %1 olarak gerçekleşti.

Mağaza açılışlarındaki artış yavaşlayarak devam etti. Şirketin toplam mağaza sayısı yılın ilk çeyreğinde 103 adet artış gösterdi. Mağaza açılışlarının kırılımlarında ise en yüksek artış %19,3 artışla 352 adede ulaşan File marketlerden tarafından gerçekleşirken Fas'taki mağazaların sayısı %15,6 artışla 957 adet olarak gerçekleşti. Aynı dönemde şirketin yatırım harcamaları geçen yıla göre %4,8 azalışla 5,72 milyar TL olurken yatırım harcamaları/satışlar oranı 0,4 puan azalışla %2,7 olarak gerçekleşti.

Şirket beklentilerinde revizyona gitmedi. Şirketin 2026 yılı beklentilerinde %6,0 (± %2) satış büyümesi, %6,5 (± %0,5) FAVÖK marjı ve %3- %3,5 yatırım harcamaları/satışlar oranı beklenmektedir.

Şirketin marjlarını incelediğimizde genele yayılan bir iyileşme kaydedildi. Brüt kar marjı geçen yılın aynı dönemine göre 1,4 puan artışla %18,9, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %4,8 ve net kar marjı da 1,2 puan artışla %3 olarak gerçekleşti. Şirketin net borcu %34 azalışla 28,11 milyar TL olurken Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,55x seviyesinde gerçekleşti. Şirket 9,65 FD/FAVÖK ve 2,46 PD/DD çarpanlarıyla işlem görürken bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 13,50 ve 3,85 seviyelerindedir. Şirketin aynı mağaza satış hacmindeki büyüme, maliyet baskısı olan döneme rağmen marjlardaki iyileşme ve azalan net borcun etkisiyle açıklanan sonuçların hisseye etkisini **pozitif** olarak değerlendiriyoruz.

Şirket Kartı

Fiyat TL (11.05.2026)	774,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	444 - 803
Piyasa Değeri (TL mn)	464.700
Piyasa Değeri (USD mn)	10.259
Halka Açıklık Oranı (%)	68,0
Net Borç (TL mn)	28.117
Net Borç (USD mn)	621
Firma Değeri (TL mn)	492.817
Firma Değeri (USD mn)	10.880
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	708

Finansal Değerler

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Net Satışlar (TL mn)	721.063	193.318	185.963	212.862
Brüt Kar (TL mn)	139.447	33.840	35.770	40.308
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	15.946	- 1.698	6.811	2.540
FAVÖK (TL mn)	43.485	6.913	12.820	10.112
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	10.128	8.637	- 415	7.688
Net Kar/Zarar (TL mn)	18.632	3.540	6.889	6.461
Toplam Finansal Borç (TL mn)	58.020	42.090	58.020	58.075
Net Finansal Borçlar (TL mn)	42.447	18.601	42.447	28.117
Yatırım Harcamaları	- 20.792	- 6.628	- 4.229	- 4.478

Değerleme

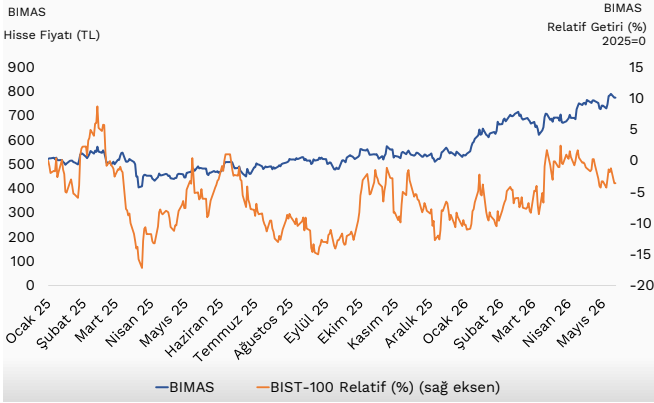
	2025	2025/1Q	2025/4Q	Güncel
F/K	17,3	11,9	17,3	19,8
PD/DD	1,8	2,1	1,8	2,5
PD/Satışlar	0,4	0,4	0,4	0,6
FD/FAVÖK	8,4	9,7	8,4	9,7

Karlılık

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Brüt Marj (%)	19,3	17,5	19,2	18,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	2,3	- 0,6	3,8	1,3
FAVÖK Marjı (%)	6,0	3,6	6,9	4,8
Net Kar Marjı (%)	2,6	1,8	3,7	3,0
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	5,1	7,4	5,1	6,2
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	10,8	16,1	10,8	13,2

Finansal Risk Göstergeleri

	2025	2025/1Q	2025/4Q	2026/1Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,9	3,4	2,9	2,5
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%Son 12 Ay)	- 0,3	- 0,8	- 0,3	- 0,3
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	1,2	1,0	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,0	0,6	1,0	0,6
Özsermaye	183.871	132.976	183.871	190.794



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BIMAS Getiri (%)	4	3	11	42	58
BIST-100 Getiri (%)	4	8	10	42	55
BIMAS Relatif Getiri (%)	-1	-4	1	0	2

Kaynak: Equity RT

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizle uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.