10/11/2026, 09:15

BIMAS (EÜ) 3Ç26 Finansal Sonuçlar – Olumlu

3Ç26	Açıklanan	Konsensus	Garanti BBVA
Net Satışlar (TLmn)	**245.736**	246.513	247.089
FVAÖK (TLmn)	**17.719**	16.837	16.061
FVAÖK Marjı	**%7.2**	%6.8	%6.5
Net Kar (TLmn)	**10.386**	8.765	8.772

BIMAS 3Ç26 Net Kar beklentileri aştı

- BIMAS 3Ç26'da piyasa beklentisi olan 8765mn TL net kara (GY:8772mn TL) kıyasla y/y %52 artışla 10386mn TL net kar açıkladı. 3Ç25'te 1mlr TL olan yatırım gelirinin bu çeyrekte 4.2mlr TL'ye çıkması net karı destekledi. Öte yandan net parasal kazanç bir önceki çeyrekteki 7.1mlr TL'ye kıyasla 3Ç26'da 3.56mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Buna göre 9A26'da net kar 26.1mlr TL'ye çıkarken yıllık %79 artış kaydetti. Net marj 3Ç26'da %4.2 (3Ç25: %2.9), 9A26'da %3.6 seviyesinde gerçekleşti. TMS29 uygulaması hariç tutulduğunda net kar 3Ç26'da 12.5mlr TL net marj %5.2 seviyesindeydi.

- FVAÖK bu çeyrekte y/y %3 ve ç/ç %24 artışla piyasa beklentisi olan 16.83 mlr TL'ye kıyasla 17.7mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FVAÖK marjı 3Ç26'da %7.2 olurken, 3Ç25 ve 2Ç26'da sırasıyla %7.4 ve %6.1 seviyelerindeydi. 9A26 dönemde FVAÖK geçen yılın aynı dönemindeki 38.122mlr TL'ye kıyasla yıllık %14 reel artışla 43.41mlr TL'ye yükseldi. TMS29 hariç bakıldığında ise FVAÖK yıllık %30 artışla 19.68mlr TL'ye yükseldi. FVAÖK marjı ise geçen yılın aynı dönemindeki %8.6'ya kıyasla %8.1 seviyesinde gerçekleşti. 9A26 dönemde ise (TMS29 hariç), FVAÖK marjı %8 iken FVAÖK 53.9mlr TL (9A25: 35.9mlr TL) seviyesinde gerçekleşti.

Sonuçlara olumlu piyasa tepkisi bekliyoruz

- Bilanço tarafında kiralama işlemlerinden borçlar ve kısa vadeli finansal yatırımlar dahil edildiğinde Haziran 2026 sonundaki 34.2mn TL'lik net borç Eylül 2026'da 26.2mn TL'ye gerilemiştir. Özkaynaklar çeyreklik bazda %4 artışla Eylül 2026 itibarıyla 221.6mlr TL seviyesine yükselmiştir.

- Azalan net borç, beklentileri aşan net kar düşünüldüğünde sonuçlara piyasa tepkisinin olumlu olmasını bekliyoruz. BIMAS için 508TL/hisse hedef fiyat ve Endeks Üzeri Getiri (EÜ) tavsiyemiz bulunmaktadır.

Sınıflandırma: **Açık**

Sınıflandırma: **Açık**

Bim Birlesik Magazalar Özet Finansal Sonuçlar								Değişim		
(mn TL)	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	9A25	9A26	3Ç26/3Ç25	3Ç26/2Ç26	9A26/9A25
Satış Gelirleri	**233,121**	**231,184**	**240,480**	**234,262**	**245,736**	**665,221**	**720,478**	**5%**	**5%**	**8%**
Brüt Kar (Zarar)	46,751	44,468	45,538	45,051	48,785	128,888	139,374	4%	8%	8%
Faaliyet Karı	8,469	8,697	3,190	6,652	9,878	12,248	19,720	17%	48%	61%
FVAÖK	**17,170**	**15,937**	**11,424**	**14,327**	**17,719**	**38,122**	**43,470**	**3%**	**24%**	**14%**
Net Diğer Gelir/Gider	-462	-229	-321	-1,023	-74	-892	-1,418	m.d.	m.d.	m.d.
Yatırım Faal.Gelir/Gider	1,065	2,194	2,154	3,174	4,244	4,667	9,573	298%	34%	105%
Net Fnansal Gelir / Gider	3,978	-515	8,685	4,362	464	13,107	13,511	-88%	-89%	3%
Parasal Kazanç / (Kayıp)	*6,545*	*2,015*	*11,466*	*7,156*	*3,566*	*20,615*	*22,188*	*-46%*	*-50%*	*8%*
VÖK	**13,051**	**10,146**	**13,709**	**13,165**	**14,513**	**29,130**	**41,386**	**11%**	**10%**	**42%**
Vergi Geliri (Gideri)	-6,048	-1,601	-6,307	-4,631	-4,054	-14,383	-14,992	m.d.	m.d.	m.d.
Net Kar	**6,843**	**8,564**	**7,299**	**8,467**	**10,386**	**14,599**	**26,152**	**52%**	**23%**	**79%**
Net Nakit	-29,821	-47,953	-28,117	-32,387	-26,221	-29,821	-26,221	m.d.	m.d.	m.d.
Çalışma Sermayesi	1,443	-3,384	727	-1,914	1,818	1,443	1,818	26%	m.d.	26%
Esas Faaliyet Ile Ilgili Oluşan Nakit	21,504	5,035	32,455	13,811	28,759	58,401	75,025	34%	108%	28%
Özsermaye	199,169	207,722	215,549	214,451	223,576	199,169	223,576	12%	4%	12%
Rasyolar										
Brüt Kar Marjı	20.1%	19.2%	18.9%	19.2%	19.9%	19.4%	19.3%	-0.2 puan	0.6 puan	0 puan
Faaliyet Kar Marjı	3.6%	3.8%	1.3%	2.8%	4.0%	1.8%	2.7%	0.4 puan	1.2 puan	0.9 puan
FVAÖK Marjı	**7.4%**	**6.9%**	**4.8%**	**6.1%**	**7.2%**	**5.7%**	**6.0%**	**-0.2 puan**	**1.1 puan**	**0.3 puan**
Net Kar Marjı	2.9%	3.7%	3.0%	3.6%	4.2%	2.2%	3.6%	1.3 pp	0.6 pp	1.4 pp

Analist: Kasım Emre Duman

+90 212 384 12 70

KasimDu@garantibbvayatirim.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenirliliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş
Nisbetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş / İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr