

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,62 artışla 221.903 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %9,87 artışla 449.695 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %9,02 artışla 13.571 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %22,91 artışla 24.393 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 3 baz puan azalışla %6,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 58 baz puan artışla %5,4 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %125,43 artışla 8020,31 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %103,30 artışla 14.934 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da 13.571 mn TL FAVÖK (kon: 12.621 mn TL, Gedik: 12.214 mn TL) ve 8.020 mn TL net kâr (kons: 5.714 mn TL, Gedik: 6.657 mn TL) açıkladı. Beklentilerin üzerindeki performansın temel nedenleri daha güçlü ciro ve FAVÖK marjındaki yaklaşık 30bp'lık pozitif sapma oldu. 2Ç26'da net satışlar yıllık %9,6 artarak 221.903 mn TL seviyesinde gerçekleşti (MGROS: +%2,6; SOKM: +%6,6). Ciro, konsensüs beklentisinin %1,1 üzerinde kaldı. FAVÖK marjı %6,1 seviyesinde gerçekleşirken, yıllık bazda yalnızca 3bp geriledi (MGROS: -118bp; SOKM: -1bp). FAVÖK yıllık %9 artarken, Migros'ta %19,5 geriledi, Şok'ta ise %4,5 arttı. Marjın yıllık bazda görece güçlü seyretmesinde brüt kâr marjındaki iyileşme etkili oldu. Nakit dönüşüm döngüsü hem yıllık hem de çeyreklik 1 gün iyileşti. Net borç pozisyonu yıllık %25,3 azalırken, çeyreklik %7,6 arttı. Net finansal nakit ise 1Ç26'daki 29 mlr TL seviyesinden 30,2 mlr TL'ye yükseldi. TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, yıllık bazda LFL satışlar %37,3, sepet büyüklüğü %36,7 ve trafik %0,4 arttı. BİM'in kendi enflasyon göstergesi ise yıllık %31 seviyesinde gerçekleşti. Net kâr yıllık %125 artarak 8.020 mn TL seviyesine yükseldi. Şirket bu dönemde 1 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmesine rağmen güçlü net kâr büyümesi sağladı. 2026 yılı beklentileri; ciro büyümesi: %6 (+/- 2 puan), FAVÖK marjı: %6,5 (+/- 50bp) ve yatırım harcamaları/ciro: %3,0-3,5 (2025: %2,9) şeklindedir. Ciro momentumunun güçlü olduğunu ve şirketin beklentileri aşma ihtimalinin bulunduğu düşünüyoruz. Buna karşılık, mevcut marj performansı şirketin FAVÖK marjı beklentisinin alt bandına doğru ilerlediğine işaret etmektedir. Hisse, tahminlerimize göre 2026T 7,9x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir (MGROS: 3,7x; SOKM: 2,3x). BİM son bir yılda BIST100'ün %13 üzerinde performans göstermiştir. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	409.303	449.695	%9,9	202.426	220.821	218.987	227.793	221.903	%9,6	-%2,6
Brüt Kâr	77.804	85.809	%10,3	41.590	44.284	42.122	43.136	42.674	%2,6	-%1,1
Faaliyet Kârı	3.580	9.323	%160,4	4.838	8.022	8.238	3.022	6.301	%30,2	%108,5
FAVÖK	19.846	24.393	%22,9	12.448	16.264	15.096	10.821	13.571	%9,0	%25,4
Net Parasal Pozisyon	13.327	17.639	%32,4	1.777	6.200	1.909	10.861	6.778	%281,5	-%37,6
Net Kâr	7.346	14.934	%103,3	3.558	6.482	8.113	6.914	8020,31	%125,4	%16,0
Brüt Kâr Marjı	%19,0	%19,1	7bp	%20,5	%20,1	%19,2	%18,9	%19,2	-131bp	29bp
Faaliyet Marjı	%0,9	%2,1	120bp	%2,4	%3,6	%3,8	%1,3	%2,8	45bp	151bp
FAVÖK Marjı	%4,8	%5,4	58bp	%6,1	%7,4	%6,9	%4,8	%6,1	-3bp	137bp
Net Kâr Marjı	%1,8	%3,3	153bp	%1,8	%2,9	%3,7	%3,0	%3,6	186bp	58bp
Net Borç	43.377	32.387	-%25,3	43.377	36.646	45.423	30.089	32.387	-%25,3	%7,6
Net Döviz Pozisyonu	137	44	-%67,7	137	508	335	638	44	-%67,7	-%93,1
Net Borç/FAVÖK	1,1	0,6	-%48,4	1,1	0,8	0,9	0,6	0,6	-%48,4	%5,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

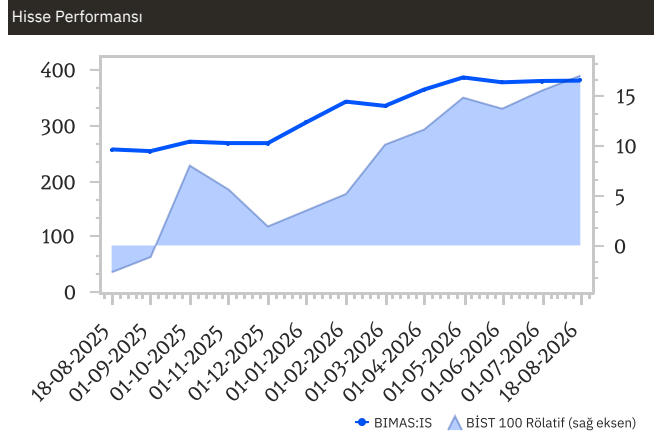
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	382,00			
Hedef Fiyat	530			
Potansiyel Getiri	%38,74			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	236,44-422,80			
Piyasa Değeri(milyon TL)	458.400			
Firma Değeri(milyon TL)	490.787			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	311.712			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.200			
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%48,68			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%47,02			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	8.660	9.312	10.127	11.655
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	3.271.125	3.587.985	3.852.037	3.715.554
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	374,8-384,0	374,8-400,0	357,0-400,0	237,9-411,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	-2	9	49
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-3	10	15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	73,32			
MERKEZ BEREKET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	15,15			
NASPAK GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	11,53			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Gıda ürünleri, içecek veya tütün ürünlerinin ağırlıklı olmadığı çok çeşitli malların perakende ticareti



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.