

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,11 artışla 212.862 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %46,28 artışla 10.112 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 117 baz puan artışla %4,8 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %82,51 artışla 6460,99 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

1Ç26'da şirket, 10.112 mn TL FAVÖK (kons: 8.272 mn TL, Gedik: 8.124 mn TL) ve 6.461 mn TL net kar (kons: 3.915 mn TL, Gedik: 3.441 mn TL) açıklamıştır. Beklentilerin üzerindeki sonuçların ana nedenleri, öngörülenden daha güçlü ciro performansı ve FAVÖK marjındaki 80bp'lık pozitif sapma olmuştur. Şirket yıllık %10,1 artışla 212,9 mlr TL satış geliri elde ederken, çeyrek bazda gelir büyümesi %4 seviyesinde gerçekleşmiştir. (Migros: yıllık %6,5 büyüme). Satış gelirleri piyasa beklentisinin %2,2 üzerinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık 117bp artışla %4,8 seviyesine ulaşmıştır (Migros: +17bp; %4,8). Böylece FAVÖK yıllık %46 artış göstermiştir (Migros: +%9,4). Marjdaki iyileşme ağırlıklı olarak brüt kar marjındaki toparlanma ve daha iyi faaliyet gideri yönetiminden kaynaklanmıştır. Net borç pozisyonu yıllık %51 artarken, çeyreklik %33 azalmıştır. Diğer taraftan net finansal nakit pozisyonu önceki çeyrekte 5 mlr TL gerilemişken, 1Ç26'da 15 mlr TL artarak 29 mlr TL'ye yükselmiştir. TMS-29 etkisi hariç tutulduğunda yıllık benzer mağaza satış büyümesi (LFL) %34,5, sepet büyüklüğü %35,6 olurken, trafik %0,8 daralmıştır. BIM'in iç enflasyonu yıllık %28 olarak gerçekleşmiş olup, görüşümüze göre bu durum sonuçlardaki pozitif sapmanın temel nedenlerinden biridir. Net kar yıllık %82 artış göstermiştir. Şirket çeyrek içinde 2,9 mlr TL ertelenmiş vergi gideri kaydetmiştir. 2026 beklentileri; %6 (+/- %2) ciro büyümesi, %6,5 FAVÖK marjı (+/-50bp) ve yatırım harcaması/satışlar %3,0-%3,5 (2025: %2,9) şeklindedir. Benzer perakende şirketlerinde olduğu gibi ciro momentumunun güçlü seyrettiğini ve yıl içerisinde beklentilerin aşılma potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz. Hisse 2026 tahminlerimize göre 8,3x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir. Bu çarpan Migros için 3,9x, Şok Marketler için ise 2,3x seviyesindedir. BIM hissesi son 1 yıldır rölatif olarak yatay bir seyir izlemiştir. **(POZİTİF)**

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	GIDA PERAKENDECİSİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	BIMAS:TI/BIMAS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	774,5			
Hedef Fiyat	774			
Potansiyel Getiri	-%0,06			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	444,11-802,50			
Piyasa Değeri(milyon TL)	464.700			
Firma Değeri(milyon TL)	494.635			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	315.996			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	68,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%46,85			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%47,53			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.824	4.014	5.138	5.718
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.964.329	3.035.517	3.623.356	3.304.318
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	747,0-790,0	727,0-790,0	621,0-790,0	449,3-790,0
Hisse Performansı (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	10	39	58
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	3	-2	2
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				

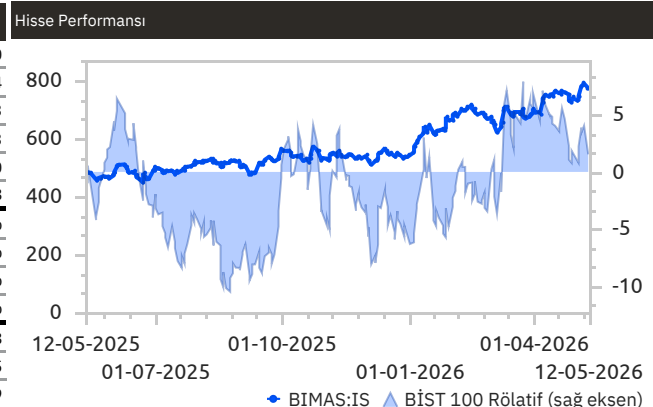
Gıda ürünleri, içecek veya tütün ürünlerinin ağırlıklı olmadığı çok çeşitli malların perakende ticareti

TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	193.318	212.862	%10,1	193.318	189.174	206.332	204.634	212.862	%10,1	%4,0
Brüt Kâr	33.840	40.308	%19,1	33.840	38.867	41.379	39.361	40.308	%19,1	%2,4
Faaliyet Kârı	-1.176	2.824	-	-1.176	4.521	7.496	7.698	2.824	-	-%63,3
FAVÖK	6.913	10.112	%46,3	6.913	11.633	15.198	14.107	10.112	%46,3	-%28,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	10.793	10.149	-%6,0	10.793	1.661	5.793	1.784	10.149	-%6,0	%469,0
Net Kâr	3.540	6.461	%82,5	3.540	3.325	6.057	7.581	6.461	%82,5	-%14,8
Brüt Kâr Marjı	%17,5	%18,9	143bp	%17,5	%20,5	%20,1	%19,2	%18,9	143bp	-30bp
Faaliyet Marjı	-%0,6	%1,3	194bp	-%0,6	%2,4	%3,6	%3,8	%1,3	194bp	-244bp
FAVÖK Marjı	%3,6	%4,8	117bp	%3,6	%6,1	%7,4	%6,9	%4,8	117bp	-214bp
Net Kâr Marjı	%1,8	%3,0	120bp	%1,8	%1,8	%2,9	%3,7	%3,0	120bp	-67bp
Net Borç	24.342	28.117	%15,5	24.342	40.533	34.244	42.447	28.117	%15,5	-%33,8
Net Döviz Pozisyonu	273	596	%118,3	273	128	475	313	596	%118,3	%90,5
Net Borç/FAVÖK	0,8	0,6	-%30,9	0,8	1,1	0,8	0,9	0,6	-%30,9	-%37,9

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.