

## Bim

### 1Ç26 Finansal Sonuçlar – Pozitif

- ✓ **Beklentimizin üzerinde net kar.** Bim'in, 1Ç26 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 4.049 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 3.985 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %82,5 artışla 6.461 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net kardaki sapmada; tahminimizin üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, beklentimizin üzerinde gerçekleşen net parasal pozisyon kazancı etkili oldu. 1Ç26 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 10.149 mn TL'lik olumlu etki oluştu. Öte yandan, 1Ç26'da dönem vergi gideri 2.832 mn TL, ertelenmiş vergi gideri ise 2.751 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Özetle; beklentilerin üzerinde net kar ve operasyonel marjlarda güçlü görünüme işaret eden ilk çeyrek finansal sonuçlarının, hisse performansına etkisini 'pozitif' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **1Ç26'da yıllık bazda %10,1 reel ciro büyümesi.** 1Ç26'da Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %10,1 reel artışla 212.862 mn TL ile kurum beklentimiz olan 208.289 mn TL ve piyasa beklentisi olan 207.885 mn TL'nin hafif üzerinde gerçekleşti. 1Ç26'da TMS 29 hariç, ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %35,6 artış gösterirken, mağaza müşteri trafiği ise %0,8 azalış kaydetti. Bim'in 1Ç26'da yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %34,5'lik artış kaydedildi. Bu oran, %27,9 seviyesindeki Bimflasyon'un 6,6 puan üzerinde ve %32,7 seviyesinde gerçekleşen önceki çeyreğin üzerinde oluştu. 1Ç26'da yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil 5.727 mn TL'ye hafif geriledi (1Ç25: 6.014 mn TL). Net borç pozisyonu, duran varlıklardaki artışa paralel olarak yıllık bazda yükseliş kaydetti. 1Ç25 döneminde 18.601 mn TL olan net borç pozisyonu 1Ç26 döneminde 28.117 mn TL'ye yükselirken, bir önceki çeyreğe göre ise %33,8 azalış kaydedildi. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise geçen yıl aynı dönemdeki 0,61x seviyesinden 0,60x seviyesine hafif geriledi. Şirket'in IFRS 16 hariç nakit pozisyonu 30 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Şirket yılın ilk çeyreğinde 103 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 63, 8 yeni FİLE mağazası dahil net 12.814 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 24, Mısır'da 8 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 14.576'ya ulaştı.
- ✓ **Beklentimizin üzerinde operasyonel karlılık.** 1Ç26'da kurum beklentimiz olan 8.584 mn TL'nin %17,8 ve piyasa ortalama beklentisi olan 8.606 mn TL'nin %17,5 üzerinde, yıllık bazda %46,3 artışla 10.112 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan artışla %4,8 seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı %4,1 seviyesinde bulunan beklentimizin 0,7 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Yıllık bazda FAVÖK marjındaki iyileşmede maliyetlerin kontrol altına alınmasının desteğinde, brüt kar marjında yaşanan toparlanmaya ek olarak, operasyonel giderlerin etkin yönetimi etkili oldu. Brüt kar marjı, 1Ç25'teki %17,5 seviyesinden 1Ç26'da %18,9'a yükseldi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 0,5 puanlık azalışla %17,6 seviyesinde gerçekleşti.
- ✓ **Bim için 942,40 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı 1.045 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Beklentimizin üzerinde gerçekleşen finansal sonuçların ardından, tahminlerimizi revize ediyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 942,40 TL seviyesindeki 12 aylık hedef fiyatımızı 1.045 TL'ye yükseltiyor ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi sürdürüyoruz.

## AL

Hisse Fiyatı: 774,50 TL

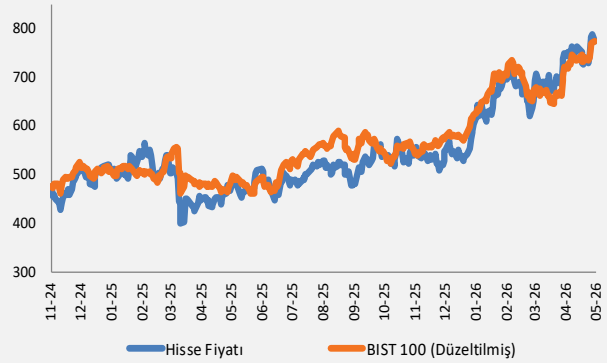
Hedef Fiyat: 1.045,00 TL

Getiri Potansiyeli: %35

### Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	774.50
52H En Yüksek (TL)	802.50
52H En Düşük (TL)	451.50
Piyasa Değeri (mn TL)	464,700
Piyasa Değeri (mn USD)	10,237
Halka Açıklık Oranı (%)	72.68
Konsensus HF (TL)	912.79
Konsensus Tavsiye	95.2% B / 4.8% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	83.9
HLV HBK (2026T)	50.5
Konsensus HBK (2026T)	51.6

### Fiyat Performansı



## Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	1Ç26	1Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	212.862	193.318	10,1%	208.289	207.885
FAVÖK	10.112	6.913	46,3%	8.584	8.606
FAVÖK marjı	4,8%	3,6%	1,2%	4,1%	4,1%
Net kâr	6.461	3.540	82,5%	4.049	3.985
Net kâr marjı	3,0%	1,8%	1,2%	1,9%	1,9%

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, \*Research Turkey Anketi

# KÜNYE

## Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

### Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

**İlknur TURHAN**

Direktör  
Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO,  
Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 85

**Ayşegül BAYRAM**

Yönetmen  
Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma,  
Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım,  
Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 30

**Kerem DEMİRTAŞ**

Uzman  
Makroekonomi, Havacılık, Demir-Çelik,  
Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 45

**İsmail Oğuz PALUT**

Uzman Yardımcısı  
Bankacılık

IPalut@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 81 70

**Görkem Alper ÖREN**

Uzman Yardımcısı  
Otomotiv

GOren@halkyatirim.com.tr  
+90 216 547 87 56

#### ÇEKİNCE

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübeye uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği ve verimliliği her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermeyiştir. Bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekilde ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/ügranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımını içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.