

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

## Gıda Perakende

**Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS)**'daki hedef fiyatımızı 937 TL'den 1.067 TL'ye revize ediyor, hisseyi Model Portföyümüzde tutmaya devam ediyoruz.

BIMAS, 2026 yılının ilk çeyreğinde beklentilerin hafif üstünde 212,9 milyar TL ciro, 8,2 milyar TL beklentilerin üstünde 10,1 milyar TL FAVÖK ve 3,9 milyar TL net kar beklentilerinin üstünde 6,5 milyar TL net kar açıkladı. Parasal kazanç kalemi net karı olumlu etkiledi. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında ciro % 10, FAVÖK %46, net kar %82 artış kaydetti.

TMS 29 hariç finansallarda ise ciro %44 artışla 208,3 milyar TL'ye, brüt kar %53 artışla 45,7 milyar TL'ye, FAVÖK %66 artışla 16,2 milyar TL'ye, net kar %95 artışla 9,1 milyar TL'ye yükseldi.

2026 yılının birinci çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %34 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %36 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %0,8 düşüş kaydetti.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 1Ç26'da şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %57 seviyesinden %56'ya gerilerken, markalı ürünlerin payı %34'ten %35'e yükseldi. 4Ç25'te spot ve seçkin (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %8 ve %1 oldu. Satışların TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç şekilde format ve coğrafyaya göre kırılımında ise dördüncü çeyrekte Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %85 seviyesinden %83'e gerilerken File'nin payı %10'dan %11'e yükseldi. 4Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %5 ve %1 olarak gerçekleşti.

BIMAS, 2026 yılının ilk çeyreğinde 103 mağaza açarken, mağaza sayısı toplam 14.576'ya yükseldi. (2025: 14.473 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %6 oldu. 1Ç26'da açılan 103 mağazanın dağılımı ise 8'i Mısır, 24 Fas, 8 File ve 63 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 352'ye yükseldi. 2026 yılında yatırım harcamaları / ciro oranı TMS29 dahil % 2,7'e geriledi. Şirketin, 2025 yılında mağaza sayısının artması ulaşması ve yıllık mağaza büyümesi kaydedilmesi şirketin yüksek ölçekli ve yaygın mağazacılık modelini koruduğunu göstermekte. Özellikle Türkiye'de açılan yaklaşık 70 yeni mağaza, şirketin ana pazarda penetrasyonu artırmaya devam ettiğine işaret ederken, Mısır ve Fas gibi yurt dışı operasyonlarında sürdürülebilir büyüme stratejisinin sürdürüldüğünü ortaya koyuyor. Aynı dönemde File Market tarafında mağaza sayısının 344'e yükselmesi ise BIMAS'ın indirim mağazacılığı modelinin yanında farklı formatlarda büyüme opsiyonlarını da değerlendirdiğini gösteriyor. Buna karşılık, mağaza ağındaki genişlemeye rağmen yatırım harcamalarının ciroya oranının %2,7 seviyesine gerilemesi, ölçek ekonomisinin giderek daha belirgin yani operasyonların daha verimli hale geldiğine işaret etmekte. BIMAS'ta genişleyen mağaza ağına rağmen CAPEX/ciro oranındaki düşüş, ölçek avantajlarının güçlendiğine işaret ediyor.

Farklı Konsepti ile FİLE Market Mağazacılık A.Ş. (FİLE) 2015 yılında BIMAS tarafından kurulan FİLE Market, indirim marketleri konseptinden ayrışıyor. Şirketin, FİLE'nin, ayrı bir şirket yapısı ile faaliyet gösterebilmesi amacıyla işlemleri de tamamladı. Mağaza sayısını her geçen gün yükselten File, orta-üst gelir grubunu hedefliyor. Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu yansımalarını bekliyoruz.

Şirket, 16:30'da webinar düzenleyecek.

Kaynak: Şirket Verileri, EquityRT, Finnet

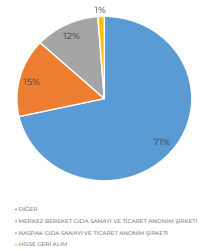
### Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>1067,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>37,8%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	774,50
51Y En Yüksek	802,50
51Y En Düşük	444,11
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	464.700
Piyasa Değeri (USD mn)	10.259
Finansal Borç (TL mn)	58.075
Finansal Borç (USD mn)	1.308
3A OİH (USD mn)	82,34
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,18%
F / K	

Güncel	21,56
6 Aylık Ortalama	20,45
1 Yıllık Ortalama	18,49

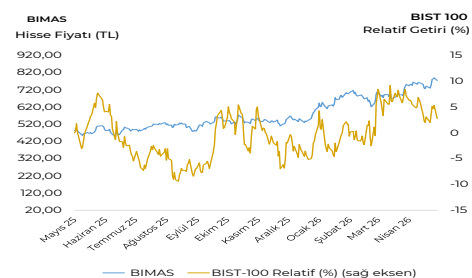
PD/DD	
Güncel	2,46
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,20

### Ortaklık Yapısı



### Performans

BIMAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	793.473	193.322	212.862
FAVÖK	47.851	6.913	10.112
Net Kar	20.503	3.540	6.461
Özkaynaklar	182.210	172.679	188.977



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Bim Birleşik Mağazalar &lt;BIMAS&gt;

## Gıda Perakende

Gelir Tablosu (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Satışlar</b>	<b>212.862</b>	<b>204.638</b>	<b>206.336</b>	<b>189.177</b>	<b>193.318</b>
<b>Brüt Kar Zarar</b>	<b>40.308</b>	<b>39.362</b>	<b>41.380</b>	<b>38.868</b>	<b>33.840</b>
Pazarlama Giderleri (-)	32.980	28.063	30.297	30.349	30.578
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.504	3.601	3.587	3.998	4.439
Araştırma Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	592	816	350	633	444
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	876	1.019	759	491	966
Faaliyet Kar / Zarar	2.540	7.495	7.087	4.663	-1.698
<b>FAVÖK</b>	<b>10.112</b>	<b>14.107</b>	<b>15.198</b>	<b>11.634</b>	<b>6.913</b>
Finansman Gelirleri	43	38	22	29	30
Finansman Giderleri (-)	2.505	2.278	2.294	2.246	2.187
Parasal Kazanç/Kayıp	10.149	3.445	16.587	1.661	10.793
Vergi Öncesi Kar/Zarar	12.134	8.981	11.551	5.862	8.371
Vergi (-)	5.583	1.417	5.354	2.554	4.824
Azınlık Payları	90	-17	141	-17	7
<b>Ana Ortaklık Net Dönem Kar /</b>	<b>6.461</b>	<b>7.581</b>	<b>6.057</b>	<b>3.325</b>	<b>3.540</b>

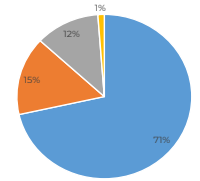
Bilanço (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>145.377</b>	<b>122.681</b>	<b>132.227</b>	<b>122.490</b>	<b>137.678</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	4.980	3.461	3.582	2.921	7.954
Ticari Alacaklar	38.562	38.302	38.345	35.185	35.369
Stoklar	62.819	59.914	63.687	61.970	62.923
Duran Varlıklar	252.926	249.358	242.969	242.267	237.542
Toplam Varlıklar	398.302	372.039	375.196	364.758	375.220
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>136.103</b>	<b>119.236</b>	<b>131.282</b>	<b>129.215</b>	<b>136.753</b>
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14.142	14.354	12.894	12.707	12.566
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	102.108	95.221	103.689	98.739	109.564
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>71.405</b>	<b>68.931</b>	<b>67.615</b>	<b>66.778</b>	<b>64.445</b>
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	43.933	43.667	43.205	44.651	42.517
<b>Özkaynaklar</b>	<b>188.977</b>	<b>182.210</b>	<b>174.618</b>	<b>167.394</b>	<b>172.679</b>
Ödenmiş Sermaye	600	600	689	741	795

Marjlar (Çeyrek) (Milyon TL)	2026/03	2025/12	2025/09	2025/06	2025/03
Brüt Kar Marjı	18,94%	19,23%	20,05%	20,55%	17,50%
FAVÖK Marjı	4,75%	6,89%	7,37%	6,15%	3,58%
Net Kar Marjı	3,04%	3,70%	2,94%	1,76%	1,83%
Vergi Öncesi Kar Marjı	5,70%	4,39%	5,60%	3,10%	4,33%
Net Borç (Mn TL)	-14.330	8.203	-6.289	16.192	-17.049
Net Borç / FAVÖK	-1,42	0,58	-0,41	1,39	-2,47
Yatırım Harcaması / Satışlar	2,10	2,88	3,10	3,34	3,43

## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	<b>BIMAS</b>
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>1067,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>37,8%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	774,50
51Y En Yüksek	802,50
51Y En Düşük	444,11
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	464.700
Piyasa Değeri (USD mn)	10.259
Finansal Borç (TL mn)	58.075
Finansal Borç (USD mn)	1.308
3A OİH (USD mn)	82,34
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,18%
F / K	
Güncel	21,56
6 Aylık Ortalama	20,45
1 Yıllık Ortalama	18,49
PD/DD	
Güncel	2,46
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,20

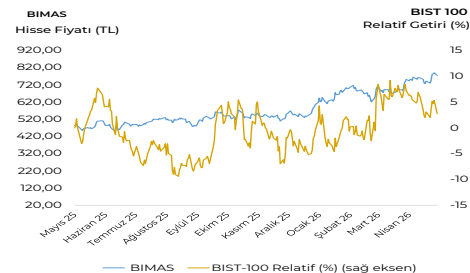
## Ortaklık Yapısı



• DİĞER  
• HİSSEZ BEDELET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
• HİSSEZ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
• HİSSEZ GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## Performans

BIMAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	793.473	193.322	212.862
FAVÖK	47.851	6.913	10.112
Net Kar	20.503	3.540	6.461
Özkaynaklar	182.210	172.679	188.977



## İnfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

## Bim Birleşik Mağazalar &lt;BIMAS&gt;

## Gıda Perakende

TL	Çeyrek												
	Dönem	Ciro	FAVÖK	Brüt Kar	Net Kar	Özkaynak	Aktifler	Net Borç	FAVÖK Marjı	Brüt Kar Marjı	Net Kar Marjı	Aktif Karlılık	Net Borç / FAVÖK
2026/03	212.862	10.112	40.308	6.461	188.977	398.302	28.117	4,8%	18,9%	3,0%	1,6%	2,78	
2025/12	204.638	14.107	39.362	7.581	182.210	372.039	42.447	6,9%	19,2%	3,7%	2,0%	3,01	
2025/09	206.336	15.198	41.380	6.057	174.618	375.196	34.245	7,4%	20,1%	2,9%	1,6%	2,25	
2025/06	189.177	11.634	38.868	3.325	167.394	364.758	40.534	6,1%	20,5%	1,8%	0,9%	3,48	
2025/03	193.318	6.913	33.840	3.540	172.679	375.220	24.342	3,6%	17,5%	1,8%	0,9%	3,52	
2024/12	185.905	10.035	33.848	5.565	169.445	339.709	41.391	5,4%	18,2%	3,0%	1,6%	4,12	
2024/09	192.771	8.318	34.160	6.660	154.343	342.788	22.116	4,3%	17,7%	3,5%	1,9%	2,66	
2024/06	182.147	6.097	30.531	7.538	147.774	334.410	43.282	3,3%	16,8%	4,1%	2,3%	7,10	
2024/03	187.544	8.041	32.272	7.009	150.787	341.658	31.718	4,3%	17,2%	3,7%	2,1%	3,94	
2023/12	176.536	3.407	23.325	11.753	143.724	308.055	31.921	1,9%	13,2%	6,7%	3,8%	9,37	
2023/09	177.084	12.069	33.222	11.596	29.804	99.428	8.851	6,8%	18,8%	6,5%	11,7%	0,73	
2023/06	169.222	7.675	26.539	6.656	25.930	83.649	10.541	4,5%	15,7%	3,9%	8,0%	1,37	
2023/03	160.181	5.445	24.393	2.106	26.119	76.030	10.515	3,4%	15,2%	1,3%	2,8%	1,93	

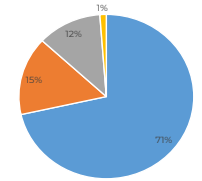
## Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	<b>BIMAS</b>
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>1067,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>37,8%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	774,50
5Y En Yüksek	802,50
5Y En Düşük	444,11
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	464.700
Piyasa Değeri (USD mn)	10.259
Finansal Borç (TL mn)	58.075
Finansal Borç (USD mn)	1.308
3A ÖİH (USD mn)	82,34
3A ÖİH/HA Piyasa Değ.	1,18%
F / K	

Güncel	21,56
6 Aylık Ortalama	20,45
1 Yıllık Ortalama	18,49

PD/DD	
Güncel	2,46
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,20

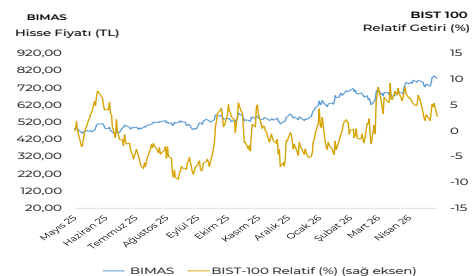
## Ortaklık Yapısı



• DİĞER  
• HİSSEZ BEDELET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
• HİSSEZ BEDELET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ  
• HİSSEZ BEDELET GIDA SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ

## Performans

BIMAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	793.473	193.322	212.862
FAVÖK	47.851	6.913	10.112
Net Kar	20.503	3.540	6.461
Özkaynaklar	182.210	172.679	188.977



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## Finansal Değerlendirme Raporu

# Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

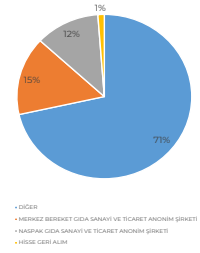
## Gıda Perakende

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### Şirket Bilgileri

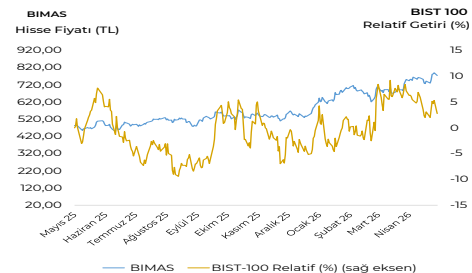
Hisse Kodu	BIMAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
<b>Hedef Fiyat (TL)</b>	<b>1067,00</b>
<b>Hedef Getiri</b>	<b>37,8%</b>
Hisse Fiyatı (TL)	774,50
5Y En Yüksek	802,50
5Y En Düşük	444,11
Hisse Adedi (mn)	600
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	464.700
Piyasa Değeri (USD mn)	10.259
Finansal Borç (TL mn)	58.075
Finansal Borç (USD mn)	1.308
3A OIH (USD mn)	82,34
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,18%
F / K	
Güncel	21,56
6 Aylık Ortalama	20,45
1 Yıllık Ortalama	18,49
PD/DD	
Güncel	2,46
6 Aylık Ortalama	2,19
1 Yıllık Ortalama	2,20

### Ortaklık Yapısı



### Performans

BIMAS (mn TL)	2025	2025/03	2026/03
Net Satışlar	793.473	193.322	212.862
FAVÖK	47.851	6.913	10.112
Net Kar	20.503	3.540	6.461
Özkaynaklar	182.210	172.679	188.977



İfo Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 27  
arastirma@infoyatinim.com.tr