

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS), 2026 yılının ikinci çeyreğinde 219 milyon TL beklentilerin üstünde 222 milyon TL ciro, 12,7 milyar TL FAVÖK beklentilerinin üstünde 13,6 milyar TL FAVÖK ve 5,6 milyar TL net kar beklentilerinin üstünde 8 milyar TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 218 milyar TL ciro, 12 milyar TL FAVÖK, 5,4 milyar TL net kar yönündeydi. Geçen yılın aynı çeyreğine göre ciro %10, FAVÖK %10, net kar %125 arttı. Yarı yıldan yarı yıla bakıldığında 1Y26'da 1Y25'e göre ciro %10, FAVÖK %23, net kar %103 artış kaydetti.

TMS 29 hariç finansallarda 2Ç26'da ciro %45 artışla 220,1 milyar TL'ye, brüt kar %43 artışla 46,9 milyar TL'ye, FVÖK %63 artışla 18,1 milyar TL'ye, net kar %81 artışla 11,0 milyar TL'ye yükseldi.

2026 yılının ikinci çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,3 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) % 36,7, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %0,4 artış kaydetti. İlk yarıda ise aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %36 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %36,2 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %0,1 azalış kaydetti.

Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 2Ç26'da şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %55 ile, markalı ürünlerin payı %35 ile yatay kaldı. 2Ç25'te spot ve seçkin (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %9 ve %1 oldu. Satışların TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç şekilde format ve coğrafyaya göre kırılımında ise ikinci çeyrekte Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %85 seviyesinden %84'e gerilerken File'nin payı %10'dan %11'e yükseldi. 2Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %4 ve %1 olarak gerçekleşti.

BIMAS, 2026 yılının ikinci çeyreğinde 275 mağaza açarken, mağaza sayısı toplam 14.851'e yükseldi. (2025: 14.473 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %6 oldu. 2Ç26'da açılan 275 mağazanın dağılımı ise 3'ü Mısır, 42'si Fas, 12'si File ve 218 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 364'e yükseldi. 2026 yılında yatırım harcamaları / ciro oranı TMS29 dahil % 2,9x'e geriledi. Şirketin, 2026 yılında mağaza sayısının artması ulaşması ve yıllık mağaza büyümesi kaydedilmesi şirketin yüksek ölçekli ve yaygın mağazacılık modelini koruduğunu göstermekte. Özellikle Türkiye'de açılan yaklaşık 220 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 364'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 %2,9 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.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hedef Fiyat (TL)	533,50
Hedef Getiri	39,7%
Hisse Fiyatı (TL)	382,00
5Y En Yüksek	422,80
5Y En Düşük	236,44
Hisse Adedi (mn)	1.200
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	458.400
Piyasa Değeri (USD mn)	9.588
Finansal Borç (TL mn)	62.593
Finansal Borç (USD mn)	1.344
3A OİH (USD mn)	82,74
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,27%

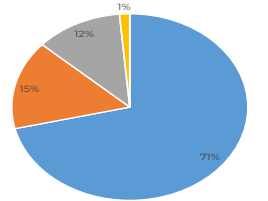
F / K

Güncel	17,48
6 Aylık Ortalama	20,20
1 Yıllık Ortalama	19,42

PD/DD

Güncel	2,28
6 Aylık Ortalama	2,15
1 Yıllık Ortalama	2,31

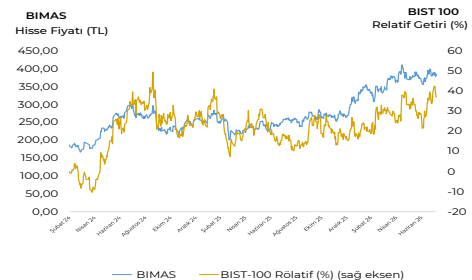
Ortaklık Yapısı



NOT: 1. FİLE Market Mağazacılık A.Ş. (FİLE) 2. BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. (BİM) 3. BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. (BİM) 4. BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. (BİM)

Performans

BIMAS (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	849.123	409.325	449.695
FAVÖK	51.207	19.846	24.393
Net Kar	21.941	7.346	14.934
Özkaynaklar	194.985	179.134	201.353



Info Yatırım Araştırma

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

Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

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.

Banka hikayesinin uzun vadede şekillenmesi beklenebilir. 10 milyar TL sermayeli Dost Yatırım Bankası'nın kurulmasına Haziran 2026'da izin verildi. Dost Katılım Bankası'nın BİMAS açısından en önemli stratejik katkılarından biri, şirketin geniş müşteri ve mağaza ağının finansal hizmetlerle entegre edilmesi olabilir. BİMAS müşterilerinin banka hesabı, ödeme, finansman ve benzeri ürünleri kullanması sayesinde şirket, mevcut perakende müşterilerinden ek gelir yaratma ve müşteri başına ekonomik değeri artırma potansiyeline sahip olması beklenebilir. Bu yapı, BİM'in yalnızca ürün satan bir perakendeci olmaktan çıkarak müşterileriyle daha geniş bir finansal ekosistem içerisinde ilişki kurmasını sağlayabilir. **Ayrıca** Bankanın şirket açısından bir diğer önemli kullanım alanı, geniş tedarikçi ağının finansmanında ortaya çıkabilir. Dost Katılım Bankası üzerinden tedarikçilere işletme sermayesi, alacak finansmanı ve ticari finansman gibi ürünlerin sunulması, BİM'in tedarik zincirinin finansal açıdan daha etkin yönetilmesine katkı sağlayabilir. Özellikle yüksek finansman maliyetlerinin şirketler açısından önemli bir gider kalemi olduğu mevcut ortamda, tedarikçilerin finansmana erişiminin kolaylaştırılması şirketin tedarik zincirinin sürdürülebilirliğini ve operasyonel verimliliğini destekleyebilir. Dost Katılım Bankası'nın uzun vadede şirket açısından finansal kaynakların daha etkin yönetilmesine ve finansman kanallarının çeşitlendirilmesine katkı sağlaması beklenebilir. Özetle banka, **şirketin ana perakende faaliyetlerini destekleyen stratejik bir finansal altyapı** olarak değerlendirilebilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine olumlu yansımaları bekliyoruz. Şirket, 16:30'da webinar düzenleyecek.

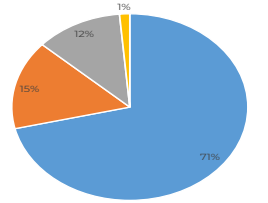
Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	BIMAS
Şirket Pazarı	Yıldız Pazarı
Hedef Fiyat (TL)	533,50
Hedef Getiri	39,7%
Hisse Fiyatı (TL)	382,00
5Y En Yüksek	422,80
5Y En Düşük	236,44
Hisse Adedi (mn)	1.200
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	458.400
Piyasa Değeri (USD mn)	9.588
Finansal Borç (TL mn)	62.593
Finansal Borç (USD mn)	1.344
3A OIH (USD mn)	82,74
3A OIH/HA Piyasa Değ.	1,27%

F / K	
Güncel	17,48
6 Aylık Ortalama	20,20
1 Yıllık Ortalama	19,42

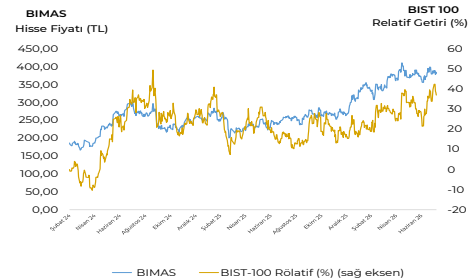
PD/DD	
Güncel	2,28
6 Aylık Ortalama	2,15
1 Yıllık Ortalama	2,31

Ortaklık Yapısı



Performans

BIMAS (mn TL)	2025	1Y25	1Y26
Net Satışlar	849.123	409.325	449.695
FAVÖK	51.207	19.846	24.393
Net Kar	21.941	7.346	14.934
Özkaynaklar	194.985	179.134	201.353



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

GELİR TABLOSU

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	221.903	202.426	10%	449.695	409.303	10%
Satışların Maliyeti (-)	-179.229	-160.836	11%	-363.886	-331.499	10%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	42.674	41.590	3%	85.809	77.804	10%
Faaliyet Giderleri (-)	-36.373	-36.752	-1%	-76.487	-74.224	3%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	6.301	4.838	30%	9.323	3.580	160%
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-969	152	a.d.	-1.273	-407	213%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	4.132	-596	a.d.	12.359	8.647	43%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3.007	1.879	60%	5.047	3.411	48%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	12.470	6.273	99%	25.456	15.231	67%
Vergiler	-4.386	-2.733	61%	-10.361	-7.895	31%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	8.084	3.540	128%	15.095	7.336	106%
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	8.084	3.540	128%	15.095	7.336	106%
Azınlık Payları	64	-18	a.d.	160	-10	a.d.
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	8.020	3.558	125%	14.934	7.346	103%
RASYO	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2025/6M	Değişim (%)
Net Satışlar - Yıllık	889.504,19	814.531,92	9%	889.504,19	814.531,92	9%
FVAÖK - Yıllık	55.753,30	38.520,65	45%	55.753,30	38.520,65	45%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) - Yıllık	53.824,85	37.727,33	43%	53.824,85	37.727,33	43%
Net Dönem Karı - Yıllık	29.529,24	20.428,37	45%	29.529,24	20.428,37	45%
Brüt Kar Marjı	19,23	20,55	-6%	19,08	19,01	0%
FVAÖK	13.571,49	12.448,45	9%	24.392,60	19.846,12	23%
FVAÖK Marjı	6,12	6,15	-1%	5,42	4,85	12%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil)	12.602,12	12.600,13	0%	23.119,31	19.439,43	19%
FVAÖK (Diğ. Ope. Gelir/Gider Dahil) Marjı	5,68	6,22	-9%	5,14	4,75	8%
İşletme Sermayesi	1.914,14	-1.283,51	-249%	1.914,14	-1.283,51	-249%
Aktif Karlılık - Yıllık	7,22	6,40	13%	7,22	6,40	13%
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	15,31	13,85	11%	15,31	13,85	11%
Yatırım Karlılığı - Yıllık	10,98	10,03	9%	10,98	10,03	9%
Alacak Tahsilat Süresi	16,70	14,05	19%	16,70	14,05	19%
Stok İşleme Süresi - Yıllık	34,27	29,61	16%	34,27	29,61	16%
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	54,88	50,04	10%	54,88	50,04	10%
Nakit Döndürme Süresi	6,71	2,88	133%	6,71	2,88	133%
Net Nakit	-32.387,14	-32.833,89	-1%	-32.387,14	-32.833,89	-1%
Sabit Sermaye Yatırımları	-6.817,56	-7.058,29	-3%	-11.295,10	-13.685,93	-17%
Toplam Borç/Toplam Sermaye	1,11	1,16	-4%	1,11	1,16	-4%
Faiz Ödeme Gücü - Yıllık	-1,66	-0,51	225%	-1,66	-0,51	225%

BİLANÇO

	2026/2Q	2025/2Q	Değişim (%)	2026/6M	2026/6M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	152.412	99.221	54%	152.412	99.221	54%
Hazır Değerler	4.326	2.921	48%	4.326	2.921	48%
Menkul Kıymetler (net)	25.880	10.706	142%	25.880	10.706	142%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	42.525	28.501	49%	42.525	28.501	49%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	2.104	608	246%	2.104	608	246%
Stoklar	70.885	50.197	41%	70.885	50.197	41%
Diğer Dönen Varlıklar	6.692	6.287	6%	6.692	6.287	6%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	276.163	196.243	41%	276.163	196.243	41%
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	181	149	22%	181	149	22%
Finansal Duran Varlıklar	6.253	6.354	-2%	6.253	6.354	-2%
Maddi Duran Varlıklar	266.498	187.957	42%	266.498	187.957	42%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	326	259	26%	326	259	26%
Diğer Duran Varlıklar	2.905	1.524	91%	2.905	1.524	91%
TOPLAM VARLIKLAR	428.574	295.464	45%	428.574	295.464	45%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	147.698	104.668	41%	147.698	104.668	41%
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	15.350	10.293	49%	15.350	10.293	49%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	111.496	79.981	39%	111.496	79.981	39%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	17.792	12.619	41%	17.792	12.619	41%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	3.060	1.775	72%	3.060	1.775	72%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	77.739	54.092	44%	77.739	54.092	44%
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	47.243	36.168	31%	47.243	36.168	31%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	27.433	16.186	69%	27.433	16.186	69%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	3.064	1.738	76%	3.064	1.738	76%
Özsermaye	203.137	136.704	49%	203.137	136.704	49%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	201.353	135.594	48%	201.353	135.594	48%
Sermaye	1.200	600	100%	1.200	600	100%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	124.745	85.463	46%	124.745	85.463	46%
Dönem Net Kar/Zararı	14.934	5.561	169%	14.934	5.561	169%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	60.474	43.970	38%	60.474	43.970	38%
Azınlık Payları	1.784	1.110	61%	1.784	1.110	61%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	428.574	295.464	45%	428.574	295.464	45%

ÇEKİNCE

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 Info 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 Info 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.

Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,

Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com