2026 3. Çeyrek Finansal Değerlendirme

Bim Birleşik Mağazalar

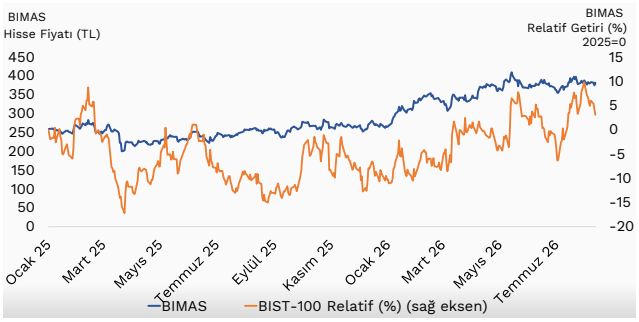
BIMAS
10 Kasım 2026

Bim Birleşik Mağazalar, 3Ç26'da 245,74 milyar TL net satış, 17,72 milyar TL FAVÖK ve 10,39 milyar TL net kar açıkladı. Bu sonuçlar bir önceki çeyreğe göre ciroda %10,7, FAVÖK'te %30,6 ve net karda %29,5 artış olarak gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı çeyreğine göre ise ciroda %5,4, FAVÖK'te %3,2 ve net karda %51,8 artış şeklinde gerçekleşti. Son çeyrekte piyasa beklentilerine göre ciroda %-0,5 azalış, FAVÖK'te %3,9 ve net karda %17,6 artış gerçekleşti.

Aynı mağaza satışları ve reel büyüme devam etti. Şirketin 3Ç26'da aynı mağaza satışı geçen yılın aynı dönemine göre %32,5 büyümey kaydederken, aynı mağaza sepet hacmi %34,5 büyüme kaydetti. Bu dönemde aynı mağaza ziyaretçi sayısı ise %1,8 azalış gösterdi. Şirketin satış kanallarının dağılımına baktığımızda Bim TR'nin payı %85'ten %84'e gerilerken, File'nin payı %10'dan %11'e yükseldi. Aynı dönemde Bim Fas'ın payı %5'te ve Bim Mısır'ın payı %1'de sabit kaldı. Ürün kategorisine göre dağılıma baktığımızda ise markalı ürünlerin payı %36'dan %35'e düşerken, kendi markalı ürünlerin payı %54'te, spot ürünlerin payı %9'da ve seçkin ürünlerin payı %1'de sabit kaldı.

Yeni mağaza açılışları devam etti. Şirketin toplam mağaza sayısı geçen yılın aynı dönemine göre %5 artışla 14.964 adede ulaşırken, en yüksek artış %14,9 artış ile 378 adede ulaşan File marketten geldi. Aynı dönemde Bim Fas mağazaları %14,8 artışla 1.031'e, Bim Mısır mağazaları %6,9 artışla 466 adede ve Bim TR mağazaları %4,1 artışla 13.089 adede ulaştı. **3Ç26'da şirketin yatırım harcamaları azalarak devam etti.** Bu dönemde yatırım harcamaları %15,2 azalışla 5,26 milyar TL olurken, Yatırım Harcaması/Satışlar oranı ise %2,7'den %2,1'e geriledi.

Şirketin marjlarını incelediğimizde Brüt kar marjı ve FAVÖK marjında sınırlı gerileme görülürken, net kar marjında iyileşme görüldü. 3Ç26'da geçen yılın aynı dönemine göre brüt kar marjı 0,2 puan azalışla %19,9, FAVÖK marjı 0,2 puan azalışla %7,2 ve net kar marjı 1,3 puan artışla %4,2 oldu. Şirketin borçluluk yapısını incelediğimizde net borcu bir önceki döneme göre %23 azalışla 26,22 milyar TL olurken, Net Borç/FAVÖK rasyosu 0,44x seviyesinde gerçekleşti. Şirket, ayrıca 16 Eylül tarihinde 3 milyar TL temettü ödemiş olup, 16 Aralık tarihinde 3 milyar TL daha temettü ödeyecek. Şirket, 2,07x PD/DD ve 8,15x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmekte olup, bu çarpanların 3 yıllık ortalaması sırasıyla 3,39x ve 13,29x seviyelerindedir. Şirketin devam eden karlılığı ve aynı mağaza satışlarındaki büyümeyle birlikte açıklanan sonuçları **pozitif** olarak değerlendiriyoruz.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
BIMAS Getiri (%)	6	-5	0	-7	43
BIST-100 Getiri (%)	6	-5	-17	-20	9
BIMAS Relatif Getiri (%)	0	-1	20	17	31

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı	
Fiyat TL (09.11.2026)	381,5
52-hafta fiyat aralığı (TL)	251 - 443
Piyasa Değeri (TL mn)	457.800
Piyasa Değeri (USD mn)	9.140
Halka Açıklık Oranı (%)	68,0
Net Borç (TL mn)	26.221
Net Borç (USD mn)	523
Firma Değeri (TL mn)	484.021
Firma Değeri (USD mn)	9.663
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	401

Finansal Değerler	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Satışlar (TL mn)	721.063	233.121	221.902	245.736
Brüt Kar (TL mn)	139.447	46.751	42.674	48.785
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	15.946	8.007	5.332	9.804
FAVÖK (TL mn)	43.485	17.170	13.571	17.719
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	10.128	3.978	4.132	464
Net Kar/Zarar (TL mn)	18.632	6.843	8.020	10.386
Toplam Finansal Borç (TL mn)	65.546	48.852	62.593	68.953
Net Finansal Borçlar (TL mn)	47.953	29.821	32.387	26.221
Yatırım Harcamaları	- 20.792	- 6.904	- 6.818	- 6.615

Değerleme	2025	2025/3Q	2026/2Q	Güncel
F/K	17,3	15,5	14,1	13,2
PD/DD	1,6	2,1	2,2	2,1
PD/Satışlar	0,4	0,4	0,5	0,5
FD/FAVÖK	8,5	7,2	8,0	8,1

Karlılık	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Marj (%)	19,3	20,1	19,2	19,9
Esas Faaliyet Marjı (%)	2,3	3,6	2,8	4,0
FAVÖK Marjı (%)	6,0	7,4	6,1	7,2
Net Kar Marjı (%)	2,6	2,9	3,6	4,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	4,5	6,4	7,2	7,8
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	9,5	13,7	15,3	16,5

Finansal Risk Göstergeleri	2025	2025/3Q	2026/2Q	2026/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,9	3,1	2,5	2,4
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%,Son 12 Ay)	- 0,4	- 0,6	0,0	0,0
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,0	1,1	1,1	1,1
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)	1,1	0,6	0,6	0,4
Özsermaye	207.722	153.524	203.137	223.576

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Kuzey Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, 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. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Kuzey Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.