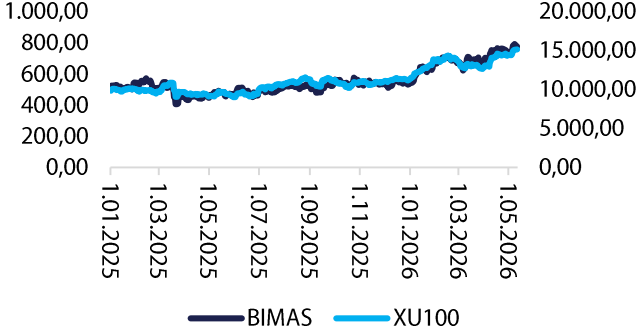


Son Fiyat	774,50
Piyasa Değeri (mln TL)	464.700
Piyasa Değeri (mln \$)	10.283
F/K	21,56
FD/FAVÖK	10,56
PD/DD	2,46
Hisse Sayısı (mln lot)	600
FDPO (%)	68,49
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	2.840



ORTAKLIK YAPISI	%
Merkez Bereket Gıda	15,41
Naspak Gıda	11,92
Diğer	72,67

BIMAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,96	3,13	63,82
Getiri (\$)	-2,03	1,58	39,76
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,43	-4,40	2,66

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,50	18,94
Brüt Kar Marjı (Ç%)	19,34	19,70
FAVÖK Marjı (Y%)	4,15	6,30
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,77	4,75
Net Kar Marjı (Y%)	3,08	2,91
Net Kar Marjı (Ç%)	3,54	3,04
Net Borç (mln TL)	18.600,62	28.117,31
İşletme Sermayesi (mln TL)	-3.577,95	6.773,46
Cari Oran	1,01	1,07
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	27.008,86	13.199,23
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,12	1,16
Brüt Kar Büyüme (Y%)	16,44	19,11
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	37,23	19,11
FAVÖK Büyüme (Y%)	31,80	54,10
FAVÖK Büyüme (Ç%)	41,40	46,28
Net Kar Büyüme (Y%)	-14,99	-4,26
Net Kar Büyüme (Ç%)	25,89	82,51

Kaynak: Finnet

BİM – BIMAS – Sınırlı Olumlu

Güncel çerçeveden yararlanma ama ayrıntılar önemli

BİM, 2026 1.çeyrekte **6,46 milyar TL net kar** (2025/03: 3,54 milyar TL net kar) ile piyasa beklentisi üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 3,7 milyar TL/Pusula Yatırım: 4,2 milyar TL)

Ortam sektöre yarıyor. Her ne kadar SAGP etkisiyle talep kompozisyonunda karmaşa olsa da pazar payını korumaya başaran şirketler ortamdaki yararlanarak pozitif ayrışmaya devam etti. Bu yıl makro beklentilerin kötümserleştirilmesi ile birlikte seçici yararlanmayı gözetiyor olacağız.

Trafik tarafında daralma var. Trafik hareketliliği nominal %0,8 daralırken; mağaza satış %34,5 ve mağaza sepet hacmi %35,6 artış kaydetti. Trafikte daralmayı önemsemekte fayda var.

Büyüme kompozisyonu sektör üzeri ilerliyor. Sektörde ortalama %6 büyüme takip edilirken ilk çeyrekte %10 artışla 213 milyar TL olurken FAVÖK ise görece dipten dönerek %46 artışla 10,1 milyar TL oldu. Marjlar özelinde 120 baz puan genişleme ile %4,8 oldu. Marjlar bir miktar beklenti altı kalan çerçeveyi gösteriyor.

SNA baskılandı. Özellikle aktif kullanılan yatırım harcamaları ve kiralama yükümlülüğü ile SNA geçen sene 27 milyar TL pozitiften 13,2 milyar TL pozitive geriledi. Net borç varlığı ise 18,6 milyar TL'den 28,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu karmaşayı bir risk olarak gözetiyoruz.

BIMAS özelinde net kar beklenti üzeri gelse de FAVÖK marjı tarafında henüz beklenti altı çerçeve ve SNA'nın baskılanmasını dikkate alarak sınırlı olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul