

12 Mayıs 2026

## BİM

### 1Ç26'da güçlü finansal sonuçlarla net kar beklentileri aşarken FAVÖK kuvvetli büyümesini sürdürdü...

A. Can TUĞLU

Analist  
atuglu@sekeryatirim.com

Bim 1Ç26'da TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulanmış finansal sonuçlarına göre RT piyasa ortalama beklentisi olan 3.985mn TL'nin ve bizim beklentimiz olan 4.391mn TL'nin oldukça üzerinde, yıllık %82,5'lik yükselişle 6.461mn TL net kâr açıkladı (1Ç25: 3.540mn TL). Bu çeyrekte oldukça kuvvetli gerçekleşen faaliyet karlılığının yanı sıra finansal yatırımlardan gelirlerin ve net parasal kazancın desteğiyle Şirket, 1Ç26'da beklentilerin ötesinde 6.461mn TL net kar rakamı kaydetmiştir. Diğer taraftan; net finansman giderleri ve artan vergi giderleri, net kar rakamı üzerinde baskı oluşturan unsurlar olarak göze çarpmıştır. Net kâr marjı 1Ç26'da 1Ç25'e göre 1.2yp artış göstererek %3,0 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in FAVÖK rakamı ise 1Ç26'da belirgin şekilde yıllık %46,3'lük artışla RT piyasa ortalama beklentisi olan 8.606mn TL'nin %17 üzerinde (Şeker: 7.443mn TL) 10.112mn TL olarak gerçekleşmiştir. Satış gelirleri açısından bakıldığında Şirket, TMS 29 etkileri dahil yıllık reel %10,1'lik artışla 212.862mn TL'lik (1Ç25: 193.318mn TL) net satış geliri açıklamıştır (RT Piyasa Ort.: 207.404mn TL, Şeker: 207.885mn TL).

TMS 29 etkileri hariç bakıldığında ise Şirket; 1Ç26'da yıllık %95'lik artışla 9.094mn TL'lik net kar elde etmiştir (1Ç25: 4.659mn TL). Bu çeyrekte net satış gelirleri, yükselen sepet hacmi (1Ç26: 301,85 TL, 1Ç25: 222,67 TL) (+%35,6) (TMS-29 hariç), artmakta olan mağaza sayısının pozitif katkısıyla (1Ç26: 14.576, 1Ç25: 13.809, yıllık %5,6'lık büyüme - 1Ç26: 63 yeni Bim Türkiye, 24 Bim Fas, 8 Bim Mısır, 8 yeni FILE mağazası açılışı) 1Ç26'da yıllık %44'lük artışla 208.331mn TL seviyesine ulaşmıştır (1Ç25: 144.412mn TL). Diğer taraftan; Şirket'in kendi markalı ürünlerinin satış içerisindeki payı ise 1Ç26'da %56 olarak gerçekleşmiştir. Bu çeyreği TMS 29 hariç (TFRS-16 dahil) %7,8 FAVÖK marjı ile sonuçlandıran Bim, 1Ç26'da operasyonel taraftaki "Sepet Hacmi"/"Mağaza Başına Günlük Satış Hacmi" (1Ç26: 154.945 TL, 1Ç25: 115.179 TL, yıllık %34,5'lik artış) bazlı yükselişle yıllık %60'lık artışla 16.164mn TL FAVÖK rakamı elde etmiştir (TMS 29 Hariç). Şirket'in nakit pozisyonu (TMS 29 hariç), 1Ç26'da 4Ç25'e göre yükseliş göstermiş, 1Ç26 sonu itibarıyla 4.980mn TL olarak gerçekleşmiştir (4Ç25: 3.461mn TL). Kısa vadeli finansal varlıklar dâhil olmak üzere Şirket'in 1Ç26 sonu itibarıyla nakit pozisyonu ise işletme faaliyetlerinde elde edilen güçlü nakit akışıyla 4Ç25'e göre yıllık bazda %117 yükseliş göstererek yaklaşık 30milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

**Yurtiçi ve yurtdışı mağaza ağı büyümesi:** FILE markası, 1Ç26'da yurtiçi mağaza ağına 8 yeni FILE mağazası daha ekleyerek 352 FILE mağazasına ulaşmıştır. File mağazalarının Şirket'in toplam satışları içerisindeki payı ise 1Ç26'da %11 olarak gerçekleşmiştir. File'nin satışlarının 1Ç26 itibarıyla %5,1'ini online satışlar oluşturmaktadır. **Fas operasyonlarında Şirket,** 1Ç26'da toplamda 957 adet mağaza sayısına ulaşmıştır. Fas operasyonlarının 1Ç26'da net satış gelirleri 9,6milyar TL'ye ulaşmış, 719mn TL de FAVÖK rakamı elde edebilmiştir. **Mısır'da ise Şirket,** 1Ç26 sonunda toplamda 453 mağaza sayısı ile hizmet vermiştir. Mısır operasyonlarının ise 1Ç26'da net satış gelirleri 1,7milyar TL'ye ulaşmış, Mısır operasyonlarından elde edilen FAVÖK rakamı ise 67mn TL olarak gerçekleşmiştir.

"AL"  
Hedef Fiyat: 965,00 TL  
Önceki Hedef Fiyat: 870,00 TL  
Getiri Potansiyeli: 25%

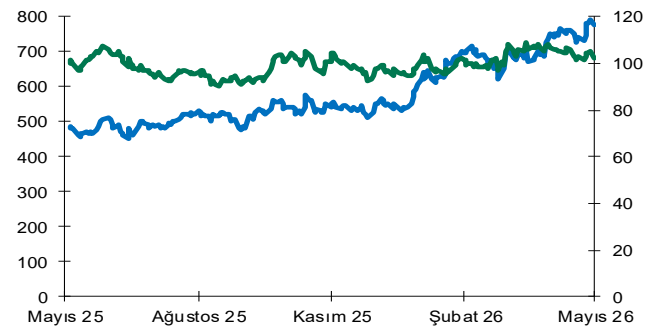
	TL	US\$
Fiyat	774,50	17,10
BİST 100	15.134	334
US\$ (MB Alış):	45,38	
52 Hafta Yüksek:	790,00	17,48
52 Hafta Düşük:	449,27	11,33
Bloomberg/Reuters Kodu:	BIMAS.TI / BIMAS.IS	

Hisse Senedi Sayısı (Mn):	600,0	
	(TL Mn)	(US\$ Mn)
Piyasa Değeri (TL Mn):	492.817	10.893
Halka Açık PD (TL Mn):	315.996	6.976

	S1A	S1Y	YB
TL Getiri (%):	3,1	63,8	44,4
US\$ Getiri (%):	1,6	39,8	36,9
BİST 100 Göreceli Getiri (%):	-4,1	1,7	7,4
Ort. İşlem Hacmi (TL Mn):	3.289,53		
Ort. İşlem Hacmi (US\$ Mn):	77,84		

Beta	1,12
Yıllık Volatilité (Hisse)	0,33
Yıllık Volatilité (BİST 100)	0,22

Ortaklık Yapısı	%
Merkez Bereket Gıda	15,4
Naspak Gıda	11,9
Diğer	1,5
Halka Açık	71,1
Toplam	100,0



Hisse Fiyatı (TL) XU100 Göreceli

**2026 Beklentileri:** TMS 29 etkileri dahil Bim, 2026 yılı için ~%6 (±%2) civarında satış büyümesi beklemektedir. Bim'in FAVÖK marjı beklentisi ise TFRS-16 etkileri dâhil ~%6,5 (±%0,5) civarındadır. Şirket, yatırım harcamalarının satışlara oranını ise %3,0 - %3,5 olarak beklemektedir. Açıklanan finansal sonuçlarla birlikte Şirket için hedef fiyatımızı **965,00 TL'ye yükseltiyor** ve **"AL"** tavsiyemizi koruyoruz. FAVÖK büyümesindeki devamlılık, büyüme iştahının hem yurtiçinde hem yurtdışında kesilmemesi, beğendiğimiz iş modeli ve artan sepet hacminin olumlu etkisine paralel olarak Bim hisselerine defansif pozitif bakışımızı sürdürüyoruz. Ayrıca, Bim'in güncel piyasa fiyatlamasında; güçlü nakit akışı yaratan ve döviz riski taşımayan Bim'in değerlemelerimize olumlu etkisini sürdürdüğünü görüyoruz. Açıklanan finansal sonuçların kısa vadede Şirket payları üzerine etkisinin pozitif olacağını düşünüyoruz.

Tablo 1: Özet Gelir Tablosu

Milyon TL	2024	2025	Yıllık	1Ç25	1Ç26	Yıllık
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>748.354</b>	<b>793.459</b>	<b>6,0%</b>	<b>193.318</b>	<b>212.862</b>	<b>10,1%</b>
<b>Brüt Kar</b>	<b>130.808</b>	<b>153.447</b>	<b>17,3%</b>	<b>33.840</b>	<b>40.308</b>	<b>19,1%</b>
<i>Brüt Kar Marjı</i>	<i>17,5%</i>	<i>19,3%</i>		<i>17,5%</i>	<i>18,9%</i>	
<b>Operasyonel Kar</b>	<b>7.699</b>	<b>18.539</b>	<b>140,8%</b>	<b>-1.176</b>	<b>2.824</b>	<b>A.D.</b>
<i>Operasyonel Kar Marjı</i>	<i>1,0%</i>	<i>2,3%</i>		<i>-0,6%</i>	<i>1,3%</i>	
<b>FAVÖK</b>	<b>32.491</b>	<b>47.851</b>	<b>47,3%</b>	<b>6.913</b>	<b>10.112</b>	<b>46,3%</b>
<i>FAVÖK Marjı</i>	<i>4,3%</i>	<i>6,0%</i>		<i>3,6%</i>	<i>4,8%</i>	
<b>Net Kar</b>	<b>26.771</b>	<b>20.503</b>	<b>-23,4%</b>	<b>3.540</b>	<b>6.461</b>	<b>82,5%</b>
<i>Net Kar Marjı</i>	<i>3,6%</i>	<i>2,6%</i>		<i>1,8%</i>	<i>3,0%</i>	

Kaynak: Bim, KAP, Şeker Yatırım Araştırma, Finnet

Tablo 2: Temel Finansal Tablolar

	2025/12	2026/03	%
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>122.681</b>	<b>145.377</b>	<b>18,5%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.808	4.980	30,8%
Finansal Yatırımlar	11.765	24.978	112,3%
Ticari Alacaklar	38.302	38.562	0,7%
Stoklar	59.914	62.819	4,8%
Peşin Ödenmiş Giderler	5.213	10.152	94,7%
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>249.358</b>	<b>252.926</b>	<b>1,4%</b>
Finansal Yatırımlar	4.903	4.903	0,0%
Maddi Duran Varlıklar	144.821	145.595	0,5%
Kullanım Hakkı Varlıkları	96.822	98.948	2,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	360	322	-10,6%
Peşin Ödenmiş Giderler	1.529	2.262	48,0%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>372.039</b>	<b>398.302</b>	<b>7,1%</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>119.236</b>	<b>136.103</b>	<b>14,1%</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	14.354	14.142	-1,5%
Ticari Borçlar	95.221	102.108	7,2%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	2.020	2.747	36,0%
<b>TOPLAM UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>68.931</b>	<b>71.405</b>	<b>3,6%</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	43.667	43.933	0,6%
Uzun Vadeli Karşılıklar	3.159	2.620	-17,1%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	22.105	24.852	12,4%
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>183.871</b>	<b>190.794</b>	<b>3,8%</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>372.039</b>	<b>398.302</b>	<b>7,1%</b>

Kaynak: Bim, KAP, Şeker Yatırım Araştırma, Finnet

## Şeker Yatırım

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.- Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34,

[arastirma@sekeryatirim.com](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)