# BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 3Ç2026 Sonuçları

**Aylin Koşar** akosar@ziraatyatirim.com.tr

## "BİM 3Ç2026'da Güçlü Operasyonel Performansıyla Beklentileri Aştı..."

**Öneri "AL"**
**Hedef Hisse Fiyatı : 557,50TL**

| | | |
|---|---|---|
| **Reuters/Bloomberg** | | **BIMAS.IS/BIMAS.TI** |
| **Sektör** | | Perakende |
| **Dahil Olduğu Ulusal Endeksler** | | XU030, XU050, XU100 |
| **İşlem Gördüğü Pazar** | | Yıldız Pazar |
| **Fiyat** | 381,50 TL | 7,63 USD |
| **BİST 100** | 11.713 TL | 234 USD |
| **TL/$ (TCMB Alış)** | | *49,9824* |
| **Düşük / Yüksek** Son 1 Yıl | 252,13 TL | 433,75 TL |
| **Hisse Adedi (mn)** | | 1.200 |
| **Piyasa Değeri (mn TL)** | | 457.800 |
| **Net Borç (mn TL)** | | 26.221 |
| **Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı** | | 67,5% |
| **Halka Açıklık** | | 68,0% |
| **Yabancı Yatırımcı Takas Oranı** | | 44,4% |
| **Yerli Yatırımcı Takas Oranı** | | 55,6% |

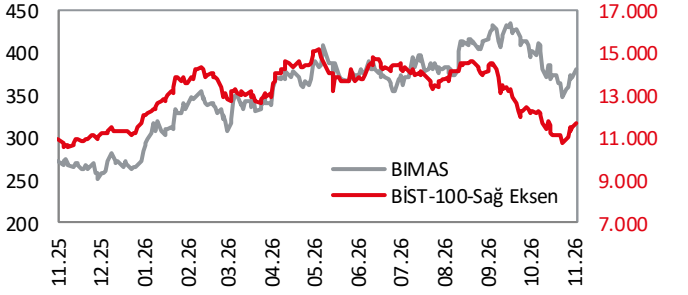
| | **1 Aylık** | **3 Aylık** | **1 Yıllık** |
|---|---|---|---|
| **TL Getiri** | -5,3% | -0,5% | 40,0% |
| **BİST-100** | -4,5% | -15,0% | 7,2% |
| **BİST-100 Göreceli** | -0,8% | 17,1% | 30,6% |
| **Günlük İşlem Hacmi (mn TL)** | | | 2.957,25 |

| **(mn TL)** | **3Ç2025** | **3Ç2026** | **% Değ.** |
|---|---|---|---|
| **Net Satış** | 233.121 | 245.736 | 5,4% |
| **Brüt Kar** | 46.751 | 48.785 | 4,4% |
| **Faaliyet Karı /Zararı** | 8.007 | 9.804 | 22,4% |
| **Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı** | 6.843 | 10.386 | 51,8% |

| | **F/K** | **FD/FAVÖK** |
|---|---|---|
| **BIMAS** | 13,2 | 8,2 |
| **BİST-100** | 10,0 | a.d. |
| **Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)** | 19,5 | 7,6 |

| **Ortaklık Yapısı (İlk 3)** | **Pay Oranı** |
|---|---|
| **Diğer** | 72,3% |
| **Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.** | 15,4% |
| **Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.** | 12,3% |

**HİSSE PERFORMANSI**




**Kaynak:** Bloomberg, Finnet, Matriks; 09.11.2026 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2026 yılı üçüncü çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %51,8 artışla 10.386mn TL olarak gerçekleşmiştir. Böylece Şirket, 8.765mn TL'lik piyasa beklentisinin ve 7.924mn TL'lik beklentimizin üzerinde kar açıklamıştır.

Satış gelirleri 3Ç2026 döneminde yıllık %5,4 artışla 245.736mn TL'ye yükselmiştir. Aynı mağaza satışları yıllık %32,5 artarken, sepet hacmi %34,9 yükselmiş, müşteri trafiği ise %1,8 gerilemiştir. Ayrıca mağaza sayısı yıllık %5,2 artışla 14.964'e ulaşmıştır. Böylece satış performansı aynı mağaza satışlarındaki büyüme ve mağaza ağındaki genişlemeden desteklenmiş, aynı mağaza büyümesinde ise sepet hacmindeki artış belirleyici olmuştur. Şirket'in brüt karı yıllık %4,4 artışla 48.785mn TL'ye ulaşmış, brüt kar marjı ise yıllık 0,2 puan gerilemeyle %19,9 olarak gerçekleşmiştir. Faaliyet giderleri yıllık %1,6 artışla 38.907mn TL olurken, faaliyet giderlerinin satışlara oranı %16,4'ten %15,8'e gerilemiştir. Faaliyet karı yıllık %16,6 artışla 9.878mn TL'ye yükselmiştir. FAVÖK ise yıllık %3,2 artışla 17.719mn TL (Piyasa Beklentisi: 16.837mn TL, Beklentimiz: 15.227mn TL) seviyesinde gerçekleşmiş, FAVÖK marjı yıllık 0,2 puan düşüşle %7,2 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in yatırım faaliyetlerinden gelirleri net 4.244mn TL olarak gerçekleşirken, net finansman giderleri 3.102mn TL olarak kaydedilmiştir. Parasal kazanç yıllık %45,5 azalışla 3.566mn TL'ye gerilerken, finansal yatırımlardan gelirlerin (çeşitli yatırım fonlarından elde edilen gelir) katkısıyla yatırım faaliyetlerinden sağlanan gelirlerin artması net karı desteklemiştir. Vergi giderinin yıllık %33 azalarak 4.054mn TL'ye gerilemesi sonrasında ana ortaklık net dönem karı 10.386mn TL olarak gerçekleşmiş ve net kar marjı yıllık 1,3 puan artışla %4,2'ye yükselmiştir.

Üçüncü çeyrek karıyla birlikte Şirket'in dokuz aylık ana ortaklık net dönem karı yıllık %79,1 artışla 26.152mn TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Geçen yılın aynı döneminde Şirket, 14.599mn TL ana ortaklık net dönem karı kaydetmişti.

Operasyonlarının büyük bölümünü TL üzerinden gerçekleştiren BİM'in kur riski sınırlı kalmaktadır. Şirket'in net yabancı para fazla pozisyonu, ağırlıklı olarak döviz cinsi parasal finansal varlıklardaki azalışın etkisiyle 2025 yıl sonundaki 353,6mn TL'den Eylül 2026 sonunda 69,6mn TL'ye gerilemiştir.

| ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL) | 3Ç25 | 3Ç26 | 3Ç26-3Ç25 %Değ. | 9A2025 | 9A2026 | %Değ. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **SATIŞLAR** | **233.121** | **245.736** | **5,4%** | **665.221** | **720.478** | **8,3%** |
| Satışların Maliyeti (-) | 186.370 | 196.951 | 5,7% | 536.332 | 581.104 | 8,3% |
| **BRÜT KAR/ZARAR** | **46.751** | **48.785** | **4,4%** | **128.888** | **139.374** | **8,1%** |
| **Faaliyet Giderleri** | **38.282** | **38.907** | **1,6%** | **116.639** | **119.653** | **2,6%** |
| Pazarlama Giderleri (-) | 34.230 | 34.682 | 1,3% | 103.056 | 106.063 | 2,9% |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 4.052 | 4.225 | 4,3% | 13.583 | 13.589 | 0,0% |
| **NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI** | **8.469** | **9.878** | **16,6%** | **12.249** | **19.721** | **61,0%** |
| Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri | -462 | -74 | a.d. | -892 | -1.418 | a.d. |
| **FAALİYET KARI/ZARARI** | **8.007** | **9.804** | **22,4%** | **11.357** | **18.303** | **61,2%** |
| **FAVÖK** | **17.170** | **17.719** | **3,2%** | **38.123** | **43.471** | **14,0%** |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid. | 1.065 | 4.244 | 298,4% | 4.667 | 9.573 | 105,1% |
| **FİN.ÖNCE. FAALİYET KARI/ZARARI** | **9.072** | **14.048** | **54,9%** | **16.024** | **27.876** | **74,0%** |
| Faa. Dışı Fin. Gel./Gid. | -2.567 | -3.102 | a.d. | -7.508 | -8.677 | a.d. |
| Parasal Kazanç/Kayıp | 6.545 | 3.566 | -45,5% | 20.615 | 22.188 | 7,6% |
| **VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)** | **13.051** | **14.513** | **11,2%** | **29.131** | **41.387** | **42,1%** |
| Vergi Gideri (-) | 6.048 | 4.054 | -33,0% | 14.383 | 14.992 | 4,2% |
| **NET DÖNEM KARI/ZARARI** | **7.002** | **10.458** | **49,4%** | **14.748** | **26.395** | **79,0%** |
| Kontrol Gücü Olmayan Paylar | 159 | 73 | -54,2% | 148 | 242 | 63,5% |
| **ANA ORTAKLIK PAYLARI** | **6.843** | **10.386** | **51,8%** | **14.599** | **26.152** | **79,1%** |
| **FİNANSAL ORANLAR** | **3Ç25** | **3Ç26** | | **9A2025** | **9A2026** | **%Değ.** |
| Brüt Kar Marjı | 20,1% | 19,9% | -0,2% | 19,4% | 19,3% | 0,0% |
| Faaliyet Kar Marjı | 3,4% | 4,0% | 0,6% | 1,7% | 2,5% | 0,8% |
| FAVÖK Marjı | 7,4% | 7,2% | -0,2% | 5,7% | 6,0% | 0,3% |
| Net Kar Marjı | 2,9% | 4,2% | 1,3% | 2,2% | 3,6% | 1,4% |

***Kaynak:*** *BİM, Ziraat Yatırım*

***2026 yılının üçüncü çeyreğinde Şirket'in mağaza başı günlük müşteri trafiği %1,8 gerilemiştir...***

2026 yılının üçüncü çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları yıllık %32,5 artış göstermiştir. Sepet hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %34,9 yükselirken, müşteri trafiği %1,8 gerilemiştir. Aynı mağaza satışlarındaki büyümede sepet hacmindeki artış belirleyici olurken, müşteri trafiğindeki düşüş satış performansını sınırlamıştır.

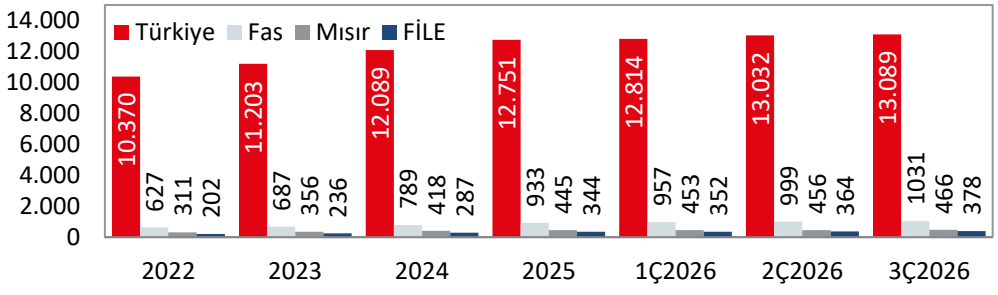
| | 3Ç25 | 3Ç26 | % Değ. | 9A2025 | 9A2026 | % Değ. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL) | 133.334 | 176.668 | 32,5% | 369.686 | 498.337 | 34,8% |
| Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL) | 244,9 | 330,3 | 34,9% | 691,1 | 937,1 | 35,6% |
| Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük) | 544,5 | 534,7 | -1,8% | 1.603,9 | 1.594,3 | -0,6% |

***Kaynak:*** *BİM, Ziraat Yatırım*

***BİM'in toplam mağaza sayısı 2026 Eylül sonunda çeyreklik bazda 113 adet artmıştır...***

2026 Eylül sonu itibarıyla BİM'in toplam mağaza sayısı, FİLE, Fas ve Mısır dahil 14.964'e ulaşmıştır. FİLE mağaza sayısı ise ikinci çeyrek sonundaki 364'ten 378'e yükselirken, mağaza ağındaki genişleme satış büyümesini desteklemeye devam etmiştir.

**BİM Mağaza Adetleri**




***Kaynak:*** *BİM, Ziraat Yatırım*

| ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL) | 2024 | 2025 | %Değ. | 9A2025 | 9A2026 | %Değ. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **DÖNEN VARLIKLAR** | **96.915** | **138.594** | **43,0%** | **115.145** | **171.991** | **49,4%** |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | 3.685 | 4.302 | 16,8% | 3.582 | 6.584 | 83,8% |
| Finansal Yatırımlar | 7.100 | 13.291 | 87,2% | 15.449 | 36.148 | 134,0% |
| Ticari Alacaklar | 31.063 | 43.270 | 39,3% | 33.391 | 46.546 | 39,4% |
| Diğer Alacaklar | 960 | 1.818 | 89,4% | 952 | 1.226 | 28,8% |
| Stoklar | 48.543 | 67.686 | 39,4% | 55.459 | 73.591 | 32,7% |
| Peşin Ödemiş Giderler | 3.987 | 5.889 | 47,7% | 3.636 | 5.818 | 60,0% |
| Diğer Dönen Varlıklar | 1.577 | 2.338 | 48,3% | 2.675 | 2.078 | -22,3% |
| **DURAN VARLIKLAR** | **211.793** | **281.703** | **33,0%** | **211.582** | **294.551** | **39,2%** |
| Finansal Yatırımlar | 7.128 | 5.539 | -22,3% | 6.831 | 6.545 | -4,2% |
| Diğer Alacaklar | 262 | 211 | -19,6% | 161 | 183 | 13,7% |
| Maddi Duran Varlıklar | 117.906 | 163.606 | 38,8% | 117.836 | 170.165 | 44,4% |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 285 | 407 | 43,1% | 339 | 297 | -12,3% |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | 83.770 | 109.381 | 30,6% | 84.129 | 115.162 | 36,9% |
| Peşin Ödemiş Giderler | 2.277 | 1.727 | -24,2% | 2.066 | 1.821 | -11,9% |
| Ertelenmiş Vergi Varlıkları | 166 | 832 | a.d. | 220 | 379 | 71,9% |
| **TOPLAM AKTİFLER** | **308.708** | **420.297** | **36,1%** | **326.727** | **466.542** | **42,8%** |
| **KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **97.741** | **134.703** | **37,8%** | **114.323** | **159.499** | **39,5%** |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar | 10.663 | 16.215 | 52,1% | 11.228 | 17.318 | 54,2% |
| Ticari Borçlar | 79.338 | 107.572 | 35,6% | 90.294 | 121.954 | 35,1% |
| Diğer Borçlar | 2 | 2 | -11,1% | 2.583 | 2.960 | 14,6% |
| Ertelenmiş Gelirler | 1.051 | 1.247 | 18,7% | 1.174 | 3.792 | 222,9% |
| Çalışanlara Sağ. Fayda. Kapsamında Borçlar | 1.641 | 1.785 | 8,8% | 1.481 | 2.034 | 37,3% |
| Kısa Vadeli Karşılıklar | 1.286 | 2.473 | 92,3% | 1.648 | 2.952 | 79,1% |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | 1.702 | 2.282 | 34,1% | 2.709 | 4.031 | 48,8% |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | 2.058 | 3.126 | 51,9% | 3.206 | 4.458 | 39,1% |
| **UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER** | **55.809** | **77.872** | **39,5%** | **58.880** | **83.467** | **41,8%** |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar | 37.736 | 49.331 | 30,7% | 37.624 | 51.635 | 37,2% |
| Uzun Vadeli Karşılıklar | 2.188 | 3.569 | 63,1% | 2.004 | 2.922 | 45,8% |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü | 15.884 | 24.973 | 57,2% | 19.253 | 28.910 | 50,2% |
| **ÖZSERMAYE** | **155.158** | **207.722** | **33,9%** | **153.524** | **223.576** | **45,6%** |
| Ödenmiş Sermaye | 607 | 600 | -1,2% | 600 | 1.200 | 100,0% |
| Geri Alınmış Paylar | 5.674 | 7.738 | 36,4% | 5.498 | 8.689 | 58,0% |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | 16.902 | 22.790 | 34,8% | 17.101 | 25.074 | 46,6% |
| Geçmiş Yıllar Karları/Zararları | 81.053 | 119.252 | 47,1% | 92.164 | 130.780 | 41,9% |
| Net Dönem Karı/Zararı | 24.329 | 23.162 | -4,8% | 11.253 | 26.152 | 132,4% |
| Diğer | 26.593 | 34.180 | 28,5% | 26.908 | 31.681 | 17,7% |
| **TOPLAM PASİFLER** | **308.708** | **420.297** | **36,1%** | **326.727** | **466.542** | **42,8%** |
| **ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)** | **2024** | **2025** | **%Değ.** | **9A2025** | **9A2026** | **%Değ.** |
| **SATIŞLAR** | **680.073** | **721.063** | **6%** | **665.221** | **720.478** | **8,3%** |
| Satışların Maliyeti (-) | 561.200 | 581.616 | 4% | 536.332 | 581.104 | 8,3% |
| **BRÜT KAR/ZARAR** | **118.873** | **139.447** | **17%** | **128.888** | **139.374** | **8,1%** |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | 13.696 | 14.199 | 4% | 13.583 | 13.589 | 0,0% |
| Pazarlama Giderleri (-) | 98.180 | 108.400 | 10% | 103.056 | 106.063 | 2,9% |
| Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri | -57 | -902 | a.d. | -892 | -1.418 | a.d. |
| **NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI** | **6.940** | **15.946** | **130%** | **11.357** | **18.303** | **61,2%** |
| Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri | 5.376 | 5.518 | 3% | 4.667 | 9.573 | 105,1% |
| Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler | -6.672 | -8.075 | a.d. | -7.508 | -8.677 | a.d. |
| Parasal Kazanç/Kayıp | 28.302 | 18.203 | -36% | 20.615 | 22.188 | 7,6% |
| Vergi Gideri/Geliri | 9.582 | 12.857 | 34% | 14.383 | 14.992 | 4,2% |
| **NET DÖNEM KARI/ZARARI** | **24.329** | **18.632** | **-23%** | **14.599** | **26.152** | **79,1%** |

***Kaynak:*** *BİM, Ziraat Yatırım. a.d. anlamlı değil*

**Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları**

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **AL** | : %20,01 ve üzeri iskonto | **EKLE** | : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto | **TUT** | : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto |
| **AZALT** | : %-10,01 ile %-20,00 arlığında iskonto | **SAT** | : %-20,01 ve üzeri iskonto | **İZLE** | : Nötr |

**Uyarı Notu:** Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

### Araştırma

**e-mail:** arastirma@ziraatyatirim.com.tr

### Genel Müdürlük

**Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL**

+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

### Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

### Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri