

BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR 1Ç2026 Sonuçları

Aylin Koşar akosar@ziraatyatirim.com.tr

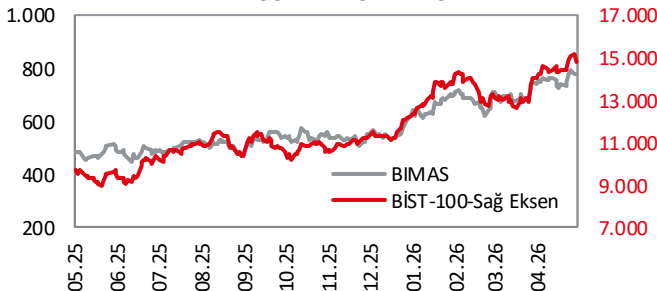
"BİM, 1Ç2026'da Beklentilerin Üzerinde Bir Performans Sergiledi..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 950,00TL

Reuters/Bloomberg	BIMAS.IS/BIMAS.TI		
Sektör	Perakende		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	781,00 TL	17,24 USD	
BİST 100	14.780 TL	326 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		45,2951	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	449,27 TL	790,00 TL	
Hisse Adedi (mn)	600		
Piyasa Değeri (mn TL)	468.600		
Net Borç (mn TL)	28.117		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	68,5%		
Halka Açıklık	68,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	44,5%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	55,5%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	4,0%	11,3%	59,0%
BİST-100	5,0%	4,2%	51,6%
BİST-100 Göreceli	-1,0%	6,8%	4,8%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	3.249,64		
(mn TL)	1Ç2025	1Ç2026	% Değ.
Net Satış	193.318	212.862	10,1%
Brüt Kar	33.840	40.308	19,1%
Faaliyet Karı /Zararı	-1.698	2.540	a.d.
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	3.540	6.461	82,5%
	F/K	FD/FAVÖK	
BIMAS	20,0	9,7	
BİST-100	14,4	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	17,8	7,4	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
Diğer	71,5%		
Merkez Bereket Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	15,4%		
Naspak Gıda Sanayi ve Ticaret A.Ş.	11,9%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 12.05.2026 verileri kullanılmıştır.

BİM'in 2026 yılı birinci çeyrek ana ortaklık net dönem karı yıllık %82,5 artışla 6.461mn TL seviyesine ulaşmıştır. Böylece Şirket, 3.985mn TL'lik piyasa beklentisi ve 3.225mn TL'lik beklentimizin üzerinde kar açıklamıştır. Tahminimizdeki sapmada beklentimiz aşan operasyonel karlılık ve yüksek parasal kazanç etkili olmuştur.

Satış gelirleri 1Ç2026 döneminde yıllık %10,1 oranında büyüme kaydederek 212.862mn TL'ye çıkmıştır. Aynı mağaza satış büyümesi %34,5 olarak ölçülürken, mağaza sayısı yıllık bazda %5,6 artışla 14.576'ya ulaşmıştır. Aynı dönemde Şirket'in brüt karı %19,1 oranında artarak 40.308mn TL'ye ulaşmıştır. Brüt kar marjı ise yıllık 1,4 puan iyileşmeyle %18,9 olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönemde faaliyet giderleri %7 oranında artmış ve 37.485mn TL'yi göstermiştir. Diğer faaliyetlerden ise bu dönemde net 284mn TL'lik gider kaydedilmiş ve bunlara bağlı olarak da 2.540mn TL faaliyet karı oluşmuştur. 1Ç2025'te 1.698mn TL faaliyet zararı kaydedilmişti.

Diğer taraftan, 1Ç2026'daki FAVÖK ise %46,3 oranında artışla 10.112mn TL'yi (Beklenti: 8.606mn TL) göstermiştir. FAVÖK marjı 1,2 puan iyileşmeyle %4,8'e yükselmiştir. Şirket'in yatırım faaliyetlerinden net gelirleri 1.907mn TL olurken, net finansman giderleri 2.462mn TL olarak kaydedilmiştir. Aynı dönemde kaydedilen 10.149mn TL parasal kazanç ve 5.583mn TL'lik vergi gideri sonrasında 1Ç2026 ana ortaklık net dönem karı 6.461mn TL olarak gerçekleşirken, net kar marjı 1,2 puan artışla %3 seviyesine ulaşmıştır.

Şirket TMS 29 etkisi hariç bazı finansal kalemlerini de açıklamıştır. Buna göre 1Ç2026 satış gelirleri 1Ç2025'e göre %44 artmış ve 208.331mn TL'ye ulaşmıştır. 1Ç2026 dönemi FAVÖK'ü 16.164mn TL ile 1Ç2025'in %66 üzerinde gerçekleşmiştir. Birinci çeyreğin vergi öncesi karı yıldan yıla %93 yükselmiş ve 11.857mn TL'yi göstermiştir. 1Ç2026 ana ortaklık net dönem karı ise yıllık %95 artarak 9.094mn TL olarak gerçekleşmiştir.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç25	1Ç26	1Ç26-1Ç25 %Değ.
SATIŞLAR	193.318	212.862	10,1%
Satışların Maliyeti (-)	159.478	172.554	8,2%
BRÜT KAR/ZARAR	33.840	40.308	19,1%
Faaliyet Giderleri	35.017	37.485	7,0%
Pazarlama Giderleri (-)	30.578	32.980	7,9%
Genel Yönetim Giderleri (-)	4.439	4.504	1,5%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	-1.176	2.824	a.d.
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-522	-284	a.d.
FAALİYET KARI/ZARARI	-1.698	2.540	a.d.
FAVÖK	6.913	10.112	46,3%
Yatırım Faaliyetlerinden Gel./Gid.	1.432	1.907	33,1%
FİN.ÖNCE. FAALİYET KARI/ZARARI	-266	4.447	a.d.
Faa. Dışı Fin. Gel./Gid.	-2.157	-2.462	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	10.793	10.149	-6,0%
VERGİ ÖNCESİ KAR (ZARAR)	8.371	12.134	45,0%
Vergi Gideri (-)	4.824	5.583	15,7%
NET DÖNEM KARI/ZARARI	3.547	6.551	84,7%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	7	90	a.d.
ANA ORTAKLIK PAYLARI	3.540	6.461	82,5%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç25	1Ç26	
Brüt Kar Marjı	17,5%	18,9%	1,4%
Faaliyet Kar Marjı	a.d.	1,2%	a.d.
FAVÖK Marjı	3,6%	4,8%	1,2%
Net Kar Marjı	1,8%	3,0%	1,2%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

2026 birinci çeyrekte Şirket'in mağaza başı günlük müşteri sayısı 513 kişi olmuştur...

2026 yılının 1. çeyreğinde BİM'in aynı mağaza satışları %34,5'lik artışla 154.945mn TL'ye yükselmiştir. Sepet hacmi geçen yılın aynı dönemine göre %35,6 artarken, müşteri trafiği ise %0,8 gerilemiştir. Satış büyümesinin önemli bölümü sepet hacmindeki artış ve mağaza ağındaki genişlemeden kaynaklanırken, müşteri trafiğinde sınırlı bir zayıflama gözlenmiştir.

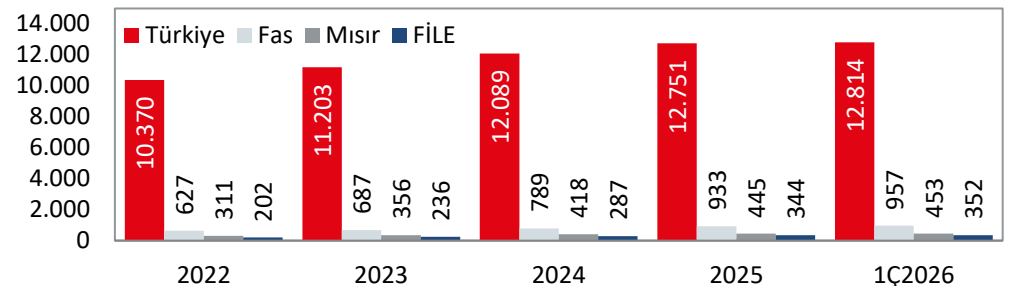
	1Ç25	1Ç26	% Değ.
Aynı Mağaza Satışları (Mağ. Başı Günlük – TL)	115.179	154.945	34,5%
Aynı Mağaza Sepet Hacmi (TL)	222,7	301,9	35,6%
Aynı Mağaza Müş. Trafiği (Mağ. Başı Günlük)	517,3	513,3	-0,8%

Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

BİM'in toplam mağaza sayısı 2026 Mart sonunda çeyrekssel 103 adet artmıştır...

2026 Mart sonu itibarıyla toplam mağaza sayısı FİLE, Fas ve Mısır operasyonları dahil 14.576'ya ulaşmıştır. 4Ç2025'te 344 adet olan FİLE mağaza sayısı ise 2026 birinci çeyrek sonunda 352'ye yükselmiştir. Mağaza ağı büyümesi satış artışını desteklemeye devam ederken, farklı mağaza formatlarının katkısı da kademeli olarak artmaktadır.

BİM Mağaza Adetleri



Kaynak: BİM, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2024	2025	%Değ.	3A2025	3A2026	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	96.915	122.681	26,6%	105.204	145.377	38,2%
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.685	3.808	3,3%	7.954	4.980	-37,4%
Finansal Yatırımlar	7.100	11.765	65,7%	15.535	24.978	60,8%
Ticari Alacaklar	31.063	38.302	23,3%	27.026	38.562	42,7%
Diğer Alacaklar	960	1.609	67,6%	803	2.165	169,6%
Stoklar	48.543	59.914	23,4%	48.081	62.819	30,7%
Peşin Ödemiş Giderler	3.987	5.213	30,7%	4.019	10.152	152,6%
Diğer Dönen Varlıklar	1.577	2.070	31,2%	1.785	1.721	-3,6%
DURAN VARLIKLAR	211.793	249.358	17,7%	181.513	252.926	39,3%
Finansal Yatırımlar	7.128	4.903	-31,2%	5.994	4.903	-18,2%
Diğer Alacaklar	262	187	-28,8%	201	174	-13,2%
Maddi Duran Varlıklar	117.906	144.821	22,8%	99.997	145.595	45,6%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	285	360	26,7%	230	322	39,9%
Kullanım Hakkı Varlıkları	83.770	96.822	15,6%	73.544	98.948	34,5%
Peşin Ödemiş Giderler	2.277	1.529	-32,9%	1.374	2.262	64,6%
Ertelenmiş Vergi Varlıkları	166	737	a.d.	173	721	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	308.708	372.039	20,5%	286.717	398.302	38,9%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	97.741	119.236	22,0%	104.497	136.103	30,2%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	10.663	14.354	34,6%	9.602	14.142	47,3%
Ticari Borçlar	79.338	95.221	20,0%	83.721	102.108	22,0%
Diğer Borçlar	2	2	-21,4%	2	2	-7,4%
Ertelenmiş Gelirler	1.051	1.104	5,1%	2.616	7.930	203,1%
Yatırımlara Bağ. Gayua. Napsamınua	1.641	1.580	-3,7%	2.867	3.886	35,5%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.286	2.189	70,2%	1.259	2.589	105,5%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1.702	2.020	18,7%	2.885	2.747	-4,8%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.058	2.767	34,4%	1.544	2.700	74,9%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	55.809	68.931	23,5%	49.244	71.405	45,0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	37.736	43.667	15,7%	32.488	43.933	35,2%
Uzun Vadeli Karşılıklar	2.188	3.159	44,4%	1.760	2.620	48,8%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	15.884	22.105	39,2%	14.996	24.852	65,7%
ÖZSERMAYE	155.158	183.871	18,5%	132.976	190.794	43,5%
Ödenmiş Sermaye	607	600	-1,2%	607	600	-1,2%
Geri Alınmış Paylar	5.674	6.850	20,7%	5.201	6.850	31,7%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	16.902	20.173	19,4%	14.642	20.467	39,8%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	81.053	105.559	30,2%	88.182	125.768	42,6%
Net Dönem Karı/Zararı	24.329	20.503	-15,7%	2.705	6.461	138,8%
Diğer	26.593	30.186	13,5%	21.638	30.648	41,6%
TOPLAM PASİFLER	308.708	372.039	20,5%	286.717	398.302	38,9%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2024	2025	%Değ.	3A2025	3A2026	%Değ.
SATIŞLAR	680.073	721.063	6%	193.318	212.862	10%
Satışların Maliyeti (-)	561.200	581.616	4%	159.478	172.554	8%
BRÜT KAR/ZARAR	118.873	139.447	17%	33.840	40.308	19%
Genel Yönetim Giderleri (-)	13.696	14.199	4%	4.439	4.504	1%
Pazarlama Giderleri (-)	98.180	108.400	10%	30.578	32.980	8%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-57	-902	a.d.	-522	-284	a.d.
NET ESAS FAALİYET KARIZARARI	6.940	15.946	130%	-1.698	2.540	a.d.
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	5.376	5.518	3%	1.432	1.907	33%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-6.672	-8.075	a.d.	-2.157	-2.462	a.d.
Parasal Kazanç/Kayıp	28.302	18.203	-36%	10.793	10.149	-6%
Vergi Gideri/Geliri	9.582	12.857	34%	4.824	5.583	16%
NET DÖNEM KARIZARARI	24.329	18.632	-23%	3.540	6.461	83%

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 aralığında 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 dayanarak 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