Salı, 10 Kasım 2026 | 3Ç26

## BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR A.Ş. – BIMAS

**Sınırlı Pozitif**

### Net kârda güçlü artış

BİM, 3Ç26 döneminde 10,4 milyar TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Net kâr, 3Ç25 dönemindeki 6,8 milyar TL seviyesine göre %51,8 artarken, 2Ç26'ya kıyasla %22,7 yükseldi ve 8,9 milyar TL olan piyasa beklentisinin %17 üzerinde gerçekleşti. Dokuz aylık toplamda ise net kâr 26,2 milyar TL'ye ulaşarak 9A25 dönemindeki 14,6 milyar TL'ye göre %79,1 artış gösterdi. Üçüncü çeyrekteki artışta faaliyet kârındaki yükselişin yanı sıra yatırım fonlarından elde edilen gelirin 1,6 milyar TL'den 4,2 milyar TL'ye çıkması ve vergi giderinin azalması etkili oldu; parasal kazanç ise geriledi. Özellikle 9A26 döneminde net kâr artışının operasyonel kârlılık artışını aşması, diğer gelir ve gider kalemlerinin katkısını da dikkate almayı gerektiriyor.

### Satış gelirlerinde büyüme devam etti

BİM, 3Ç26 döneminde 245,7 milyar TL net satış geliri elde etti ve piyasa beklentisine paralel bir sonuç açıkladı. Satışlar 3Ç25'e göre %5,4, 2Ç26'ya göre ise %4,9 artış gösterdi. 9A26 döneminde ise net satışlar yıllık %8,3 artışla 720,5 milyar TL'ye ulaştı. Enflasyon muhasebesi hariç aynı mağaza satışları %32,5 artarken mağaza başına müşteri sayısı %1,8 azaldı; büyüme sepet tutarındaki artıştan geldi.

### Brüt kârlılıkta sınırlı iyileşme

Şirketin brüt kârı 3Ç26'da 48,8 milyar TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %4,4, çeyreklik bazda ise %8,3 artış gösterdi. Brüt kâr marjı 3Ç25'teki %20,1 seviyesinden %19,9'a gerilerken, 2Ç26'daki %19,2 seviyesine göre iyileşti. 9A26 döneminde ise brüt kâr %8,1 artışla 139,4 milyar TL'ye yükseldi ve brüt kâr marjı %19,3 ile geçen yılki %19,4 seviyesine yakın kaldı.

### FAVÖK ve faaliyet kârlılığında çeyreklik toparlanma

BİM'in FAVÖK'ü 3Ç26'da 17,7 milyar TL ile 17,1 milyar TL olan beklentinin %3,4 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %3,2 artarken, 2Ç26'ya göre %23,7 yükseldi. FAVÖK marjı 3Ç25'teki %7,4 seviyesinden %7,2'ye gerilemesine rağmen 2Ç26'daki %6,1 seviyesine kıyasla belirgin iyileşme gösterdi. 9A26 döneminde ise FAVÖK %14 artışla 43,5 milyar TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı %5,7'den %6,0'a yükseldi. Esas faaliyet kârının 3Ç26'da yıllık %22,4, 9A26'da ise %61,2 artması da operasyonel taraftaki iyileşmeyi destekliyor.

### Net borçta gerileme, likidite görünümünde iyileşme

BİM'in net borç pozisyonu 30.09.2026 itibarıyla 26,2 milyar TL ile bir yıl önceki 29,8 milyar TL'nin altına geriledi. Bu tutarın tamamı kira yükümlülüklerinden kaynaklanıyor; banka kredisi kullanmayan şirket, kira yükümlülükleri hariç 41,7 milyar TL net nakit pozisyonunda. Enflasyona göre düzeltilmiş verilerle net borç/FAVÖK oranının 0,78'den 0,44'e düşmesi olumlu. Nakit ve nakit benzerleri yıllık %83,8 artışla 6,6 milyar TL'ye, yatırım fonları ise 36,1 milyar TL'ye yükseldi. Bu görünüm, mağaza yatırımları için finansal esneklik sağlıyor.

### Genel değerlendirme

*BİM'in 3Ç26 ve 9A26 finansal sonuçlarını genel olarak olumlu değerlendiriyoruz. Üçüncü çeyrekte net kârın hem yıllık hem de çeyreklik bazda artması ve 2Ç26'ya kıyasla FAVÖK marjında kaydedilen iyileşme dikkat çekiyor. Bununla birlikte net kâr artışında faaliyet dışı gelirlerin payının yüksek olması ve 9A26 FAVÖK marjının (%6,0) şirketin yıllık beklenti aralığının alt sınırında kalması temkinli olmayı gerektiriyor. Önümüzdeki dönemde maliyet yönetimi, operasyonel marjların sürdürülebilirliği ve mağaza büyümesinin kârlılığa katkısı temel takip başlıkları olacak.*

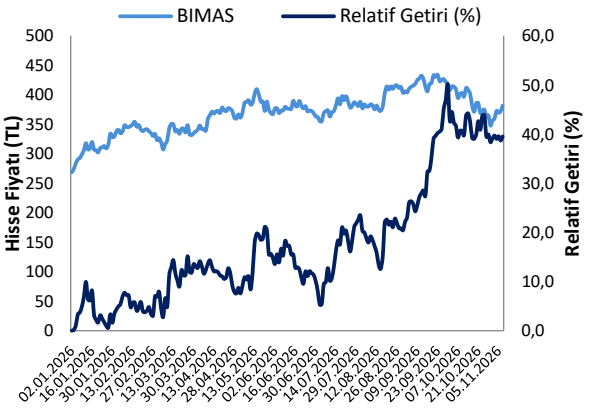
| Piyasa Bilgileri | 09.11.2026 |
|---|---|
| Sektör | Perakende Ticaret |
| Kapanış (TL) | 381,50 |
| Piyasa Değeri (mn TL) | 457.800 |
| Halka Açık Piy. Değ. (mn TL) | 311.304 |
| Bugünkü Sermaye (bin TL) | 1.200.000 |
| Halka Açık Sermaye (bin TL) | 816.000 |
| Halka Açıklık Oranı | %68 |

| Relatif Performans (BIST-100'e Göre) | % |
|---|---|
| 1 Aylık | -0,80 |
| 3 Aylık | 17,05 |
| Yılbaşına göre | 38,28 |
| Son 1 Yıl | 30,59 |

| Piyasa Çarpanları | |
|---|---|
| F/K | 13,19 |
| PD/DD | 2,07 |
| FD/FAVÖK | 8,18 |

| Finansal Özet (bin TL) | 2026/9 |
|---|---|
| Aktif Toplamı | 466.542.192 |
| Net Borç | 26.220.829 |
| Net Satışlar | 720.477.782 |
| FAVÖK | 43.470.121 |
| Net Kâr/Zarar | 26.151.834 |

**Performans**



**Salı, 10 Kasım 2026** **3Ç26**

## 3Ç26 Sonuçları ve Piyasa Beklentisi

| Kalem (mn TL) | 3Ç26 Gerç. | Beklenti | Fark (%) |
|---|---|---|---|
| Net Satışlar | 245.736 | 247.088 | -0,5 |
| FAVÖK | 17.719 | 17.134 | 3,4 |
| Ana Ortaklık Net Kâr | 10.386 | 8.851 | 17,3 |

*Beklenti: Matriks anketi medyan beklentisi (18 kurum).*

## Faaliyet Kârından Net Kâra – Şirket Gelir Tablosu

| TMS 29 dahil (mn TL) | 3Ç26 | 3Ç25 | % Değ. |
|---|---|---|---|
| Faaliyet kârı (FVÖK) | 9.878 | 8.469 | 16,6 |
| Net finansal gelir/(gider) | -3.102 | -2.567 | a.d. |
| Parasal kazanç | 3.566 | 6.545 | -45,5 |
| Diğer gelir/(gider)* | 4.171 | 603 | a.d. |
| Vergi öncesi kâr | 14.513 | 13.051 | 11,2 |
| Vergiler | -4.054 | -6.048 | a.d. |
| **Ana ortaklık net kârı** | **10.386** | **6.843** | **51,8** |

**Büyük bölümü yatırım fonlarından elde edilen gelir: 3Ç26'da 4.246 mn TL (3Ç25: 1.584 mn TL). Kaynak: Şirket yatırımcı sunumu ve finansal tablo dipnotları*

## Operasyonel Göstergeler

| TMS 29 hariç, yıllık değişim | 3Ç26 | 9A26 |
|---|---|---|
| Aynı mağaza satış büyümesi (%) | 32,5 | 34,8 |
| Aynı mağaza sepet tutarı (%) | 34,9 | 35,6 |
| Aynı mağaza müşteri trafiği (%) | -1,8 | -0,6 |
| Net satış büyümesi (%) | 37,9 | 42,2 |
| FAVÖK marjı (%) | 8,1 | 8,0 |

| Mağaza Sayısı | 30.09.2026 | 30.09.2025 | Yeni Mağaza (3Ç26) |
|---|---|---|---|
| BİM Türkiye | 13.089 | 12.568 | 57 |
| FİLE | 378 | 329 | 14 |
| BİM Fas | 1.031 | 898 | 32 |
| BİM Mısır | 466 | 436 | 10 |
| **Toplam** | **14.964** | **14.231** | **113** |

*3Ç26'da BİM Fas 11,0 milyar TL satış ve 861 milyon TL FAVÖK, BİM Mısır 1,4 milyar TL satış ve -79 milyon TL FAVÖK açıkladı. Kendi markalı ürünlerin BİM Türkiye satışlarındaki payı %54.*

## Şirketin 2026 Beklentileri

| TMS 29 dahil | 2026 Beklenti | 9A26 Gerç. | Durum |
|---|---|---|---|
| Satış büyümesi | %6 (±2) | %8,3 | Üst sınırın üzerinde |
| FAVÖK marjı | %6,5 (±0,5) | %6,0 | Alt sınırda |
| Yatırım harcaması / Satışlar | %3,0 – %3,5 | %2,6 | Altında |

## İzlenmesi Gereken Unsurlar

- **Müşteri trafiği:** Aynı mağaza müşteri sayısı 3Ç26'da %1,8 azaldı. Büyüme sepet tutarına dayanıyor; gıda enflasyonu %28'e gerilerken nominal büyüme yavaşlayabilir.
- **Kâr kalitesi:** Net kârdaki artışta yatırım fonu gelirleri ve düşük vergi gideri belirleyici oldu. Enflasyon düştükçe parasal kazanç da azalıyor.
- **Marj:** Brüt kâr marjı yıllık bazda geriledi; FAVÖK marjı yıllık beklentinin alt sınırında.
- **Yeni iş alanları:** 10 milyar TL sermayeli Dost Katılım Bankası 16.09.2026'da tescil edildi, faaliyet izni başvurusu yapılacak. Ayrılacak sermaye ve kârlılığa etkisi izlenmeli.
- **Yurt dışı:** BİM Mısır 3Ç26'da FAVÖK bazında zarar açıkladı.

*Kaynak: Şirket 3Ç26 Yatırımcı Sunumu, Faaliyet Raporu ve finansal tablolar, KAP, Fintables, Matriks, ADY Araştırma*

# Finansal Değerlendirme Raporu

AnadoluYatırım

**Salı, 10 Kasım 2026** **3Ç26**

## Özet Gelir Tablosu – Çeyreksel

| Özet Gelir Tablosu (bin TL) | 3Ç26 | 3Ç25 | % Değ. | 2Ç26 | % Değ. |
|---|---|---|---|---|---|
| Net Satışlar | 245.736.055 | 233.120.522 | 5,4 | 234.259.189 | 4,9 |
| Brüt satış karı | 48.784.805 | 46.750.795 | 4,4 | 45.050.130 | 8,3 |
| Faaliyet Giderleri | 38.907.095 | 38.281.908 | 1,6 | 38.398.327 | 1,3 |
| Finansal Gelir/Gider | -3.102.121 | -2.567.007 | a.d. | -2.793.602 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 9.804.025 | 8.006.650 | 22,4 | 5.628.452 | 74,2 |
| FAVÖK | 17.719.114 | 17.170.405 | 3,2 | 14.326.872 | 23,7 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 10.385.559 | 6.843.296 | 51,8 | 8.466.921 | 22,7 |

| Oranlar | 3Ç26 | 3Ç25 | Fark (puan) | 2Ç26 | Fark (puan) |
|---|---|---|---|---|---|
| Brüt Kar Marjı (%) | 19,9 | 20,1 | -0,2 | 19,2 | 0,7 |
| Esas Faa.Kar Marjı (%) | 4,0 | 3,4 | 0,6 | 2,4 | 1,6 |
| FAVÖK Marjı (%) | 7,2 | 7,4 | -0,2 | 6,1 | 1,1 |
| Net Kar Marjı (%) | 4,2 | 2,9 | 1,3 | 3,6 | 0,6 |

*3Ç25 ve 2Ç26 sütunları TÜFE katsayısı ile düzeltilmiştir.*

## Özet Finansal Tablolar

| Özet Bilanço (bin TL) | 2026/9 | 2025/9 | % Değ. |
|---|---|---|---|
| Dönen Varlıklar | 171.990.886 | 115.145.352 | 49,4 |
| Hazır Değerler | 6.583.598 | 3.582.147 | 83,8 |
| Duran Varlıklar | 294.551.306 | 211.581.771 | 39,2 |
| Aktif Toplamı | 466.542.192 | 326.727.123 | 42,8 |
| Borç Toplamı | 242.966.440 | 173.203.171 | 40,3 |
| Finansal Borç Toplamı | 68.952.706 | 48.852.022 | 41,1 |
| Özsermaye | 221.686.578 | 152.060.028 | 45,8 |

| Özet Gelir Tablosu | 2026/9 | 2025/9 | % Değ. |
|---|---|---|---|
| Net Satışlar | 720.477.782 | 665.220.543 | 8,3 |
| Brüt satış karı | 139.373.515 | 128.888.122 | 8,1 |
| Faaliyet Giderleri | 119.653.741 | 116.640.355 | 2,6 |
| Net Finansal Gelir/Gider | -8.676.847 | -7.508.164 | a.d. |
| Esas Faaliyet Karı | 18.301.878 | 11.356.187 | 61,2 |
| FAVÖK | 43.470.121 | 38.121.696 | 14,0 |
| Ana Ortaklık Net Kar | 26.151.834 | 14.598.567 | 79,1 |

# Finansal Değerlendirme Raporu



**Salı, 10 Kasım 2026** **3Ç26**

**Anadolu Yatırım Araştırma Bölümü**

Araştırma Bölümü : arastirma@anadoluyatirim.com.tr | (216) 649 77 35

Sosyal medya hesaplarımıza aşağıdan ulaşabilirsiniz.



**Uyarı:** 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 rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Anadolubank A.Ş. ve Anadolu Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.