10 Kasım 2026

Beklentilerin Üzerinde Net Kâr, Marjlar Korunuyor

BİM (BIMAS TI), 3Ç26'da beklentilere paralel 245.376 mn TL ciro (yıllık +%5, çeyreklik +%5), beklentilerin %4 üzerinde 17.719 mn TL FAVÖK (yıllık +%3, çeyreklik +%24) ve beklentilerin %18 üzerinde 10.386 mn TL net kâr (yıllık +%52, çeyreklik +%23) açıkladı. **Net kâr, beklentilerin üzerindeki operasyonel sonuçlar, düşük vergi gideri ve güçlü yatırım gelirleri sayesinde beklentileri aştı.** Finansal yatırımlardan elde edilen gelirlerin yıllık %168 artması ve düşük efektif vergi gideri net kârı desteklerken, azalan parasal kazanç kârlılığı sınırladı. Genel görünümde net kâr yıllık %52 ile güçlü artış kaydetti.

Güçlü reel büyüme hız keserek devam etti. 3Ç26'da yıllık reel büyüme %5 olarak gerçekleşti. 2Ç26'da ise %10 reel büyüme kaydedilmişti. Şirket, büyüme hızındaki yavaşlamaya rağmen rakiplerine göre pozitif ayrışmasını sürdürdü. 9A26 ve çeyreklik görünümde rakiplere kıyasla belirgin ayrışma izlenirken, rakip şirketler 3Ç26'da %3 ve %1 reel büyüme kaydetti. BİM'in nominal satış büyümesi %38 olurken, aynı mağaza satışları %32,5 arttı. Ancak aynı mağaza trafiğinde daralma başladı. 2Ç26'da %0,4 artan aynı mağaza trafiği, 3Ç26'da yıllık %1,8 daraldı. Rakip şirketlerde ise 3Ç26'da aynı mağaza trafiğinde %0,2 ve %5 daralma kaydedildi.

Yeni mağaza açılışları büyümeyi destekledi. Mağaza sayısı yıllık %5 arttı. 3Ç26'da 113 yeni mağaza açılırken, toplam mağaza sayısı 14.964'e ulaştı. 2Ç26'da ise 275 yeni mağaza açılışı gerçekleşmişti.

Kâr marjları büyük ölçüde korundu. Brüt kâr marjı 3Ç26'da yıllık 0,2 puan daralarak %19,8 oldu. FAVÖK marjı ise yıllık 0,1 puanlık sınırlı daralmayla %7,1 seviyesinde gerçekleşti. TMS 29 hariç FAVÖK marjı yıllık 0,5 puan daralarak %8,1 oldu. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı çeyreklik 0,4 puan, yıllık 0,2 puan azalarak %14,6'ya geriledi. Personel giderlerinin satışlara oranı yıllık 0,1 puan azalarak %9,5 olurken, amortisman giderlerinin satışlara oranı 0,5 puan azalarak %3,1'e geriledi.

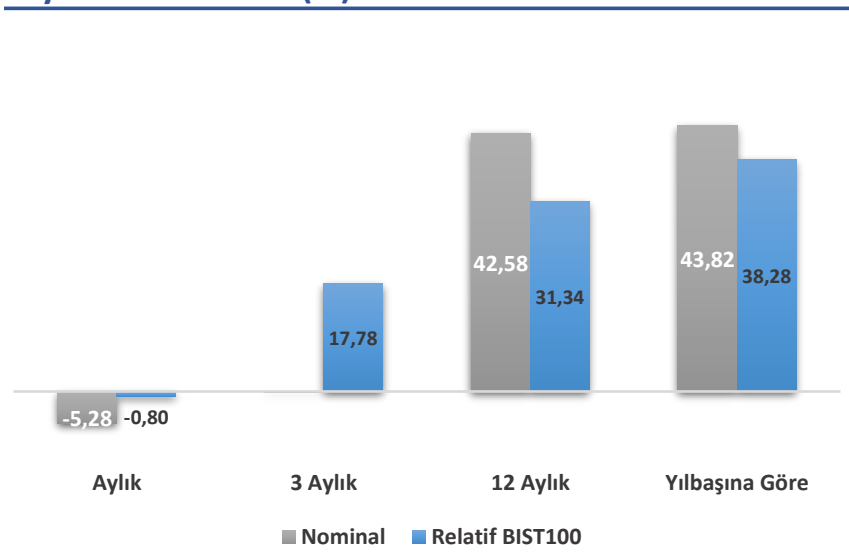
Güçlü serbest nakit akışı. 3Ç26'da işletme sermayesi 3.837 mn TL azalarak -1.817 mn TL seviyesine geriledi. Negatif işletme sermayesinin katkısıyla işletme faaliyetlerinden nakit akışı marjı yıllık 2 puan artarak %10'a ulaştı. Güçlü operasyonel nakit akışının etkisiyle %4,5 serbest nakit akışı marjı ile 11.081 mn TL serbest nakit yaratımı kaydedildi. Güçlü nakit akışı sayesinde kiralamalar hariç net nakit pozisyonu çeyreklik %40 artarak 42.732 mn TL'ye yükseldi. Kiralamalar dahil net borç pozisyonu ise çeyreklik %19 azalarak 26.221 mn TL'ye geriledi. Şirket, 3Ç26 döneminde 2.958 mn TL temettü ödemesi gerçekleştirdi. Temettü ödemesinin üçüncü taksiti ise 16 Aralık'ta gerçekleşecek.

Özet görüşümüz: 3Ç26 sonuçlarını, rakiplere kıyasla daha güçlü reel büyüme ve büyümeye rağmen kâr marjlarının korunması nedeniyle **olumlu** değerlendiriyoruz. Güçlü nakit yaratımıyla artan net nakit pozisyonu ile finansal yatırım gelirleri, net kârdaki büyümeyi destekliyor. Sonuçların hisseye olumlu yansımasını beklemekle birlikte, şirketin son üç aylık dönemde rakiplerine ve BIST 100 endeksine göre güçlü performansı bu beklentileri kısmen fiyatlamış olabilir. BIMAS, son 12 aylık 13,2x F/K ve 8,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla küresel benzerlerine kıyasla sırasıyla %45 ve %40 iskontolu işlem görüyor. Şirket bugün 16:30'da sonuçlara ilişkin telekonferans düzenleyecek.

Pay Bilgileri

Pay Kodu	BIMAS:IS BIMAS TI
Pay Fiyatı TL (Son Kapanış)	381,5
Piyasa Değeri (mn TL)	457.800
Sermaye (mn TL)	1.200
Halka Açıklık Oranı %	68
Sektör	PERAKENDE
Pazar	Yıldız
Ortalama İşlem Hacmi mn TL (1 Aylık)	4.050
Endeks Ağırlığı % (XU100)	8,66

Fiyat Performansı (%)



Çarpanlar	2023	2024	2025	10.11.26
F/K	8,19	13,19	17,28	13,19
FD/FAVÖK	10,31	12,14	8,51	8,15
PD/DD	1,83	2,08	1,56	2,07
FD/S	0,43	0,53	0,51	0,51

Gelir Tablosu (Çeyreksel) (mn TL)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Satış Gelirleri	233.121	231.184	240.480	234.262	245.736
Brüt Kar (Zarar)	**46.751**	**44.468**	**45.538**	**45.051**	**48.785**
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-34.230	-31.703	-37.259	-34.123	-34.682
Genel Yönetim Giderleri (-)	-4.052	-4.068	-5.089	-4.276	-4.225
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	395	922	668	637	1.156
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-857	-1.151	-989	-1.660	-1.229
Faaliyet Karı (Zararı)	8.007	8.468	2.869	5.629	9.804
FVAÖK	**17.170**	**15.937**	**11.424**	**14.327**	**17.719**
Finansal Gelirler	25	43	49	91	68
Finansal Giderler	-2.592	-2.574	-2.830	-2.885	-3.171
Parasal Kazanç/Kayıp	**6.545**	**2.015**	**11.466**	**7.156**	**3.566**
Vergi Öncesi Kar (Zarar)	13.051	10.146	13.709	13.165	14.513
Vergi	-6.048	-1.601	-6.307	-4.631	-4.054
Azınlık Payları	159	-20	102	67	73
Ana Ortaklık Net Dönem Karı	**6.843**	**8.564**	**7.299**	**8.467**	**10.386**

Bilanço (mn TL)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Dönen Varlıklar	**115.145**	**138.594**	**164.238**	**160.901**	**171.991**
Nakit ve Nakit Benzerleri	3.582	4.302	5.626	4.567	6.584
Ticari Alacaklar	33.391	43.270	43.565	44.894	46.546
Stoklar	55.459	67.686	70.969	74.833	73.591
Duran Varlıklar	**211.582**	**281.703**	**285.741**	**291.544**	**294.551**
Finansal Yatırımlar	6.831	5.539	5.539	6.601	6.545
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	117.836	163.606	164.485	168.386	170.165
Toplam Varlıklar	**326.727**	**420.297**	**449.980**	**452.444**	**466.542**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**114.323**	**134.703**	**153.762**	**155.924**	**159.499**
Finansal Borçlar	11.228	16.215	15.977	16.205	17.318
Ticari Borçlar	90.294	107.572	115.356	117.706	121.954
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**58.880**	**77.872**	**80.669**	**82.069**	**83.467**
Finansal Borçlar	37.624	49.331	49.633	49.874	51.635
Özkaynaklar	**153.524**	**207.722**	**215.549**	**214.451**	**223.576**
Ana Ortaklık Özkaynaklar	**152.060**	**205.844**	**213.495**	**212.568**	**221.687**
Ödenmiş Sermaye	600	600	678	1.267	1.200
Azınlık Payları	**1.464**	**1.877**	**2.053**	**1.883**	**1.889**

Marjlar (Çeyreklik)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Brüt Kar Marjı %	20,05	19,23	18,94	19,23	19,85
FVAÖK Marjı %	7,37	6,89	4,75	6,12	7,21
Net Kar Marjı %	2,94	3,70	3,04	3,61	4,23
Vergi Öncesi Kar Marjı %	5,53	4,40	5,66	5,59	5,88
Efektif Vergi Oranı %	-46,35	-15,78	-46,01	-35,17	-27,94

Nakit Akımı (Çeyreksel)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Amortisman & İtfa Payları	8.701	7.240	8.234	7.675	7.841
Net İşletme Sermayesi	-1.443	3.384	-822	2.021	-1.818
İşletme Sermayesindeki Değişim	56	-3.675	7.991	-1.620	7.556
İşletme Faaliyetlerinden Nakit	**19.449**	**306**	**27.024**	**12.995**	**24.870**
Operasyonel Nakit Akışı /Satış %	**8,34**	**0,13**	**11,24**	**5,55**	**10,12**
Yatırım Faaliyetlerinden Nakit	-12.116	5.770	-21.033	-6.952	-13.789
Yatırım Harcaması/Satış %	**-5,20**	**2,50**	**-8,75**	**-2,97**	**-5,61**
Finansman Faaliyetlerinden Nakit	-6.762	-6.459	-4.159	-6.827	-8.600
Serbest Nakit Akımı	**7.334**	**6.076**	**5.991**	**6.043**	**11.081**
SNA/Satış %	**3,15**	**2,63**	**2,49**	**2,58**	**4,51**

Borçluluk Görünümü (Çeyreksel)	2025/3Q	2025/4Q	2026/1Q	2026/2Q	2026/3Q
Net Borç (Nakit)	29.821	47.953	28.117	32.387	26.221
Finansal Borçlar	48.852	65.546	58.075	62.593	68.953
Net Borç / FAVÖK x	0,60	1,10	0,49	0,55	0,44
Net Borç / Varlıklar %	9,13	11,41	7,06	7,56	5,62
Kaldıraç x	1,14	1,03	1,10	1,12	1,10
Net Borç / Özkaynaklar	0,19	0,23	0,13	0,15	0,12
YPP	413	354	596	44	70

Uyarı Notu

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.

Burada yer alan bilgiler Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorumda ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının al/sat/tut önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Tüm veriler, Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan veya zararlardan Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve/veya Fiba Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.

FİBA YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.
Esentepe Mah. Büyükdere Cad. Astoria No:127A İç Kapı No:33
Şişli/İstanbul, Türkiye
444 30 60
www.fibayatirim.com.tr

arastirma@fibayatirim.com.tr