Analist: İlknur TURHAN
iturhan@halkyatirim.com.tr

Bim

3Ç26 Finansal Sonuçlar – Sınırlı Pozitif

- ✓ **Operasyonel olmayan kalemlerin katkısıyla, yıllık bazda güçlü net kar büyümesi.** Bim'in, 3Ç26 net kar rakamı kurum beklentimiz olan 8.871 mn TL ve piyasa ortalama beklentisi olan 8.765 mn TL'nin oldukça üzerinde yıllık bazda %51,8 artışla 10.386 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Yıllık bazda, net kardaki güçlü artışta, yatırım fonlarından elde edilen gelirlerdeki yükseliş ve yıllık bazda azalan vergi gideri etkili oldu. Net kardaki sapmada; tahminimizin sınırlı üzerinde gerçekleşen operasyonel karlılığa ek olarak, beklentimizin üzerinde gerçekleşen yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemindeki sapma oldu. 3Ç26 finansallarında, yatırım faaliyetlerinden gelirler kalemi altında 4.244 mn TL'lik olumlu etki oluştu. Özetle; brüt kar marjı ve FAVÖK marjında sınırlı gerileme görsek de, beklenti üzerinde gerçekleşen net kar ve net nakit pozisyonundaki iyileşme neticesinde, sonuçları 'sınırlı pozitif' olarak değerlendiriyoruz.

- ✓ **3Ç26'da yıllık bazda %5,4 reel ciro büyümesi.** 3Ç26'da Bim'in konsolide satış gelirleri, yıllık bazda %5,4 reel artışla 245.736 mn TL ile kurum beklentimiz olan 247.304 mn TL ve piyasa beklentisi olan 246.513 mn TL ile uyumlu gerçekleşti. 3Ç26'da TMS 29 hariç, ortalama sepet büyüklüğü yıllık bazda %34,9 artış kaydederken, mağaza müşteri trafiği ise %1,8 azalış kaydetti. Böylece, Bim'in 3Ç26'da yıllık bazda 'like for like' mağaza satışlarında ise %32,5'lik artış kaydedildi. Bu oran, %29,6 seviyesindeki Bimflasyon'un 2,9 puan üzerinde oluştu. Bim'in aynı mağaza satışlarının fiyat enflasyonunun üzerinde kalmasını, hem rekabetçi fiyatlama politikasını hem de satış performansını koruyabilmesi adına olumlu olarak yorumluyoruz. 3Ç26'da yatırım harcaması ise enflasyon muhasebesi dahil yıllık %15 azalarak, 5.262 mn TL'ye geriledi (3Ç25: 6.208 mn TL). Net borç pozisyonu, yıllık bazda %12 azalış kaydetti. 3Ç25 döneminde 29.821 mn TL olan net borç pozisyonu 3Ç26 döneminde 26.221 mn TL seviyesinde gerçekleşti. Net Borç/FAVÖK rasyosu ise geçen yıl aynı dönemdeki 0,62x seviyesinden 0,54x seviyesine geriledi. Şirket'in IFRS 16 hariç nakit pozisyonu 41,7 mlr TL seviyesinde gerçekleşti.

- ✓ **Şirket yılın üçüncü çeyreğinde 113 yeni mağaza açılışı gerçekleştirdi.** Türkiye'de 57, 14 yeni FİLE mağazası dahil net 13.089 ve yurt dışı operasyonlarından Fas'ta 32, Mısır'da 10 mağaza açılışı olmak üzere toplam mağaza sayısı 14.964'e ulaştı.

- ✓ **Beklentimizin sınırlı üzerinde operasyonel karlılık.** 3Ç26'da kurum beklentimiz olan 17.216 mn TL'nin %3, piyasa ortalama beklentisi olan 16.837 mn TL'nin %5 üzerinde, yıllık bazda %3,2 artışla 17.719 mn TL FAVÖK kaydetti. FAVÖK marjı yıllık bazda 0,2 puan azalışla, %7,2 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı %7,0 seviyesinde bulunan beklentimizin 0,2 puan üzerinde gerçekleşmeye işaret ediyor. Brüt kar marjındaki 0,2 puanlık azalışa rağmen, faaliyet giderleri/satışlar rasyosundaki 0,6 puanlık iyileşme FVÖK marjını sınırlı da olsa destekledi. Operasyonel giderlerin satışlar içerisindeki payı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre, 0,6 puanlık azalışla %15,8 seviyesinde gerçekleşti.

- ✓ **Bim için 565,90 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentilerimizi karşılayan üçüncü çeyrek finansal sonuçlarının ardından, yılsonu tahminlerimizi korumayı tercih ediyoruz. Bu doğrultuda, Bim için 565,90 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 381,50 TL

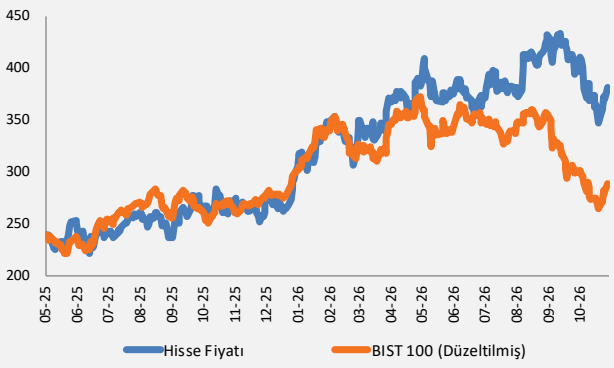
Hedef Fiyat: 565,90 TL

Getiri Potansiyeli: %48

Özet Veriler

Hisse Kodu	BIMAS
Cari Fiyat (TL)	381.50
52H En Yüksek (TL)	443.25
52H En Düşük (TL)	256.00
Piyasa Değeri (mn TL)	457,800
Piyasa Değeri (mn USD)	9,114
Halka Açıklık Oranı (%)	72.34
Konsensus HF (TL)	534.56
Konsensus Tavsiye	95.2% B / 4.8% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	81.1
HLY HBK (2026T)	31.5
Konsensus HBK (2026T)	29.1

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

BIMAS (Mn TL)	3Ç26	3Ç25	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	**245.736**	**233.121**	***5,4%***	**247.304**	**246.513**
FAVÖK	**17.719**	**17.170**	***3,2%***	**17.216**	**16.837**
FAVÖK marjı	*7,2%*	*7,4%*	*-0,2%*	*7,0%*	*6,8%*
Net kâr	**10.386**	**6.843**	***51,8%***	**8.871**	**8.765**
Net kâr marjı	*4,2%*	*2,9%*	*1,3%*	*3,6%*	*3,6%*

Kaynak: BIMAS, HLY Araştırma, *Research Turkey Anketi

KÜNYE

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış **TUT:** %0 ile %20 aralığında artış **SAT :** %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr
+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN	Direktör Gıda Perakendeciliği, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Giyim	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 85
Ayşegül BAYRAM	Yönetmen Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 30
İsmail Oğuz PALUT	Uzman Yardımcısı Bankacılık	IPalut@halkyatirim.com.tr +90 216 547 81 70
Görkem Alper ÖREN	Uzman Yardımcısı Otomotiv	GOren@halkyatirim.com.tr +90 216 547 87 56

ÇEKİNCE

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 nitelliktedir. 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. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenie, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.