PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | ŞİRKET RAPORU
10.11.2026

BİM Birleşik Mağazalar (BIMAS)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi (Pozitif)

Bim Mağazalar

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**BIMAS TI**
Hisse Fiyatı, TL	381,50
Fiili Dolaşım Oranı	67,50%
Piyasa Değeri, milyon TL	457.800
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	9.159
BIST-100 Endeks Ağırlığı	8,75%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	6,95%
Yabancı Yatırımcı Oranı	44,41%
Emeklilik Fonları Oranı	7,72%
Yatırım Fonları Oranı	5,29%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	233.121	245.736	665.221	720.478
Brüt Kâr	46.751	48.785	128.888	139.374
Brüt Kâr Marjı	20,1%	19,9%	19,4%	19,3%
FAVÖK	17.170	17.719	38.122	43.470
FAVÖK Marjı	7,4%	7,2%	5,7%	6,0%
Net Kâr	6.843	10.386	14.599	26.152
Net Kâr Marjı	2,9%	4,2%	2,2%	3,6%
Net Borç	38.687	26.221	38.687	26.221

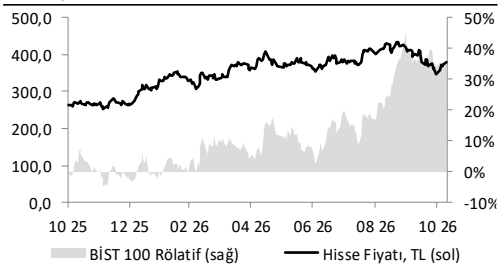
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	9,4	13,4	13,2
PD/DD	1,5	1,5	2,1
FD/FAVÖK	9,0	6,6	8,1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Diğer	660	55,0%
Diğer	660	55,0%
Toplam	**1.200**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-5,3%	-0,5%	-2,3%	40,0%
Rölatif	-0,8%	17,1%	25,6%	30,6%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	79,8	81,0	83,1	86,9

Kaynak: BİST, Finnet

Oğuzhan Yılmaz

oguzhan.yilmaz@phillipcapital.com.tr

Nazlı Tuna Akar

tuna.akar@phillipcapital.com.tr

BIMAS için 3Ç26 sonuçlarını pozitif değerlendiriyoruz. Net kâr yıllık %51,8 artarken güçlü nakit yaratımı sürdü ve mağaza ağındaki büyüme yurt içi ile yurt dışında devam etti; FAVÖK marjındaki sınırlı gerilemeye karşın operasyonel görünüm sağlam.

BİM 3Ç26 konsolide finansallarında;

- Yıllık bazda %5,4 artışla 245,74 milyar TL hasılat,
- Yıllık %3,2 artışla 17,72 milyar TL FAVÖK (marj: %7,2) ve
- Yıllık %51,8 artışla 10,39 milyar TL net kâr açıkladı (3Ç25: 6,84 milyar TL).

Şirketin faaliyet raporuna göre yıllık **gıda enflasyonu** 2Ç26'daki yaklaşık %35 seviyesinden **3Ç26'da yaklaşık %28'e gerilerken tüketiciler bütçelerinde gıda gibi zorunlu harcamaları önceliklendirmeyi sürdürüyor.** Özel markalı ürünlerin net satışlar içindeki payı 3Ç26'da BİM Türkiye'de %54, FİLE'de %36 oldu.

Şirketin konsolide mağaza sayısı yılın ilk dokuz ayında net 491 artışla 14.964'e ulaştı (2025 sonu: 14.473). Bu dönemde **BİM Türkiye 338, FİLE 34, BİM Fas 98, BİM Mısır 21 net yeni mağaza açtı**; Eylül sonu itibarıyla mağaza sayısı BİM Türkiye'de 13.089, FİLE'de 378, Fas'ta 1.031, Mısır'da 466 oldu.

Brüt kâr marjı 3Ç26'da %20,1'den %19,9'a geriledi. Faaliyet giderleri %1,6 artarken hasılata oranı %16,4'ten %15,8'e indi; bu iyileşmenin büyük kısmı amortisman giderlerindeki %9,9'luk düşüşten geldi. FAVÖK %3,2 artışla 17,72 milyar TL'ye ulaşırken FAVÖK marjı %7,4'ten %7,2'ye geriledi; dokuz aylık FAVÖK ise %14,0 artışla 43,47 milyar TL oldu (marj: %6,0; 9A25: %5,7).

Net parasal kazanç 6,55 milyar TL'den 3,57 milyar TL'ye gerilese de bu düşüş fon gelirlerindeki artışla büyük ölçüde dengelendi ve vergi öncesi kâr %11,2 artışla 14,51 milyar TL'ye yükseldi. Ertelenmiş vergi giderinin 2,43 milyar TL'den 92 milyon TL'ye inmesiyle toplam vergi gideri 6,05 milyar TL'den 4,05 milyar TL'ye geriledi; böylece net kâr çeyrekte %51,8 artışla 10,39 milyar TL'ye, dokuz ayda ise %79,1 artışla 26,15 milyar TL'ye ulaştı.

Eksi net işletme sermayesiyle çalışan şirketin işletme faaliyetlerinden nakit akışı ilk dokuz ayda %28,4 artışla 64,9 milyar TL'ye ulaştı. 18,6 milyar TL yatırım harcaması ve 12,6 milyar TL kira ödemesinin ardından kalan nakdin büyük kısmı yatırım fonlarında değerlendirildi. Fon bakiyesi 2025 sonundaki 13,3 milyar TL'den Eylül sonunda 36,1 milyar TL'ye çıkarken **bu fonlardan elde edilen gelir 3Ç25'teki 1,58 milyar TL'den 3Ç26'da 4,25 milyar TL'ye yükseldi.**

Şirket, 2025 yılı kârından dağıtılmasına karar verilen toplam 8,4 milyar TL brüt (stopaj sonrası 7,14 milyar TL net) nakit kâr payının 17 Haziran ve 16 Eylül 2026 tarihli ilk iki taksitini ödedi; son taksit 16 Aralık 2026'da ödenecek. Üç taksitin toplamı pay başına brüt 7 TL, net 5,95 TL olup bu tutar 9 Kasım 2026 kapanış fiyatı olan 381,50 TL'ye göre %1,8 brüt, %1,6 net temettü verimine karşılık geliyor.

Şirketin 10 milyar TL sermayeli bağlı ortaklığı Dost Katılım Bankası 16 Eylül 2026'da tescil edilerek konsolidasyona dahil edildi. Banka henüz faaliyete geçmediği için sonuçlara etkisi sınırlı; faaliyet izni için BDDK'ya başvuru yapılacak.

Önümüzdeki dönemde benzer mağaza satışları ile BİM enflasyonunun seyrini, marj gelişimini, Fas ile Mısır'daki büyümeyi ve Dost Katılım'ın faaliyet izni sürecini takip edeceğiz.

Yasal Uyarı

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 analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.