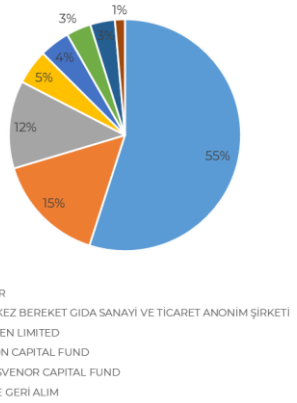
Finansal Değerlendirme Raporu

Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

Hisse Kodu	**BIMAS**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	**533,50**
Hedef Getiri	**39,8%**
Hisse Fiyatı (TL)	381,50
S1Y En Yüksek	443,25
S1Y En Düşük	250,91
Hisse Adedi (mn)	1.200
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	457.800
Piyasa Değeri (USD mn)	9.140
Finansal Borç (TL mn)	68.953
Finansal Borç (USD mn)	1.410
3A OİH (USD mn)	80,77
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,30%
F / K	
Güncel	15,17
6 Aylık Ortalama	18,40
1 Yıllık Ortalama	18,96
PD/DD	
Güncel	2,07
6 Aylık Ortalama	2,51
1 Yıllık Ortalama	2,19

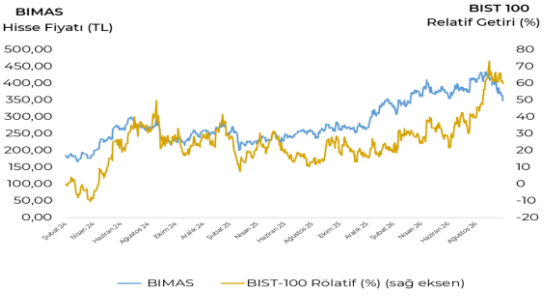


Bim Birleşik Mağazalar (BIMAS), hedef fiyatımızı 533,50 TL olarak koruyoruz.
BIMAS, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 247,1 milyar TL beklentilerin hafif altında 245,7 milyar TL ciro, 17,0 milyar TL beklentilerin üstünde 17,7 milyar TL FAVÖK ve 8,8 milyar TL kar beklentilerinin üstünde 10,4 milyar TL net kar açıkladı. Bizim beklentimiz 245,8 milyar TL ciro, 17,2 milyar TL FAVÖK, 8,6 milyar TL net kar yönündeydi. Açıklanan finansallar geçen yılın aynı çeyreğine göre ciroda %5, FAVÖK'te %3, net karda %52 artışa işaret etti. Dokuz aylık finansallar karşılaştırıldığında 9A26'da 9A25'e göre ciro %8, FAVÖK %14, net kar %79 arttı.
TMS 29 hariç finansallarda 3Ç26'da ciro %38 artışla 242,7 milyar TL'ye, brüt kar %34 artışla 50,4 milyar TL'ye, FVÖK %30 artışla 19,7 milyar TL'ye, net kar %55 artışla 12,5 milyar TL'ye yükseldi. 9A26'da ise net satışlar %42 artışla 671,2 milyar TL'ye, brüt kar %43 artışla 143,1 milyar TL'ye, FVAÖK %50 artışla 53,9 milyar TL'ye, net kar %74 artışla 32,6 milyar TL'ye yükseldi.
2026 yılının üçüncü çeyreğinde TMS29 hariç aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,5 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %34,9 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %1,8 azaldı. İlk dokuz ayda ise aynı mağaza satış (mağaza başı /günlük (TL) geçen yılın aynı çeyreğine göre %34,8 ve aynı mağaza sepet hacmi (TL/ alışveriş başına) %35,6 artarken, aynı mağaza trafik (mağaza başı, günlük) %0,6 azalış kaydetti.
Satışların ürün kategorisine göre kırılımında 3Ç26'da şirketin kendi markalı private label ürünlerin payı geçen yılın aynı çeyreğindeki %54 ile, markalı ürünlerin payı %%35 ile yatay kaldı. 3Ç25'te spot ve seçkin (exclusive) ürünlerin payı ise sırasıyla %9 ve %1 oldu. Satışların TMS 29 enflasyon muhasebesi hariç şekilde format ve coğrafyaya göre kırılımında ise ikinci çeyrekte Bim Türkiye'nin payı geçen yıl aynı çeyreğindeki %85 seviyesinden %84'e gerilerken File'nin payı %10'dan %11'e yükseldi. 3Ç25'te Fas ve Mısır'ın payı ise sırasıyla %4 ve %1 olarak gerçekleşti.
BIMAS, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde 113 **mağaza** açarken, mağaza sayısı toplam 14.964'e yükseldi. (2025: 14.473 mağaza) Mağaza sayısı artışı yıllık %5 oldu. 3Ç26'da açılan 1135 mağazanın dağılımı ise 10'u Mısır, 32'si Fas, 14'si File ve 56 Bim Türkiye şeklinde oldu. File'nin mağaza sayısı 378'e yükseldi. 2026 yılında yatırım harcamaları / ciro oranı TMS29 dahil % 2,1x'e geriledi. Şirketin, 2026 yılında mağaza sayısının artması ulaşması ve yıllık mağaza büyümesi kaydedilmesi şirketin yüksek ölçekli ve yaygın mağazacılık modelini koruduğunu göstermekte. Özellikle Türkiye'de açılan yeni mağazalar, şirketin ana pazarda penetrasyonu artırmaya devam ettiğine işaret ederken, Mısır ve Fas gibi yurt dışı operasyonlarında sürdürülebilir büyüme stratejisinin sürdürüldüğünü ortaya koyuyor. Aynı dönemde File Market tarafında mağaza sayısının 378'e yükselmesi ise BIMAS'ın indirim mağazacılığı modelinin yanında farklı formatlarda büyüme opsiyonlarını da değerlendirdiğini gösteriyor. Buna karşılık, mağaza ağındaki genişlemeye rağmen yatırım harcamalarının ciroya oranının %2,1 seviyesine gerilemesi, ölçek ekonomisinin giderek daha belirgin yani operasyonların daha verimli hale geldiğine işaret etmekte. BIMAS'ta genişleyen mağaza ağına rağmen CAPEX/ciro oranındaki düşüş, ölçek avantajlarının güçlendiğine işaret ediyor.

Banka hikayesinin uzun vadede şekillenmesi beklenebilir. 10 milyar TL sermayeli Dost Yatırım Bankası'nın kurulmasına Haziran 2026'da izin verildi. Dost Katılım Bankası'nın BİMAS açısından en önemli stratejik katkılarından biri, şirketin geniş müşteri ve mağaza ağının finansal hizmetlerle entegre edilmesi olabilir. BIMAS müşterilerinin banka hesabı, ödeme, finansman ve benzeri ürünleri kullanması sayesinde şirket, mevcut perakende müşterilerinden ek gelir yaratma ve müşteri başına ekonomik değeri artırma potansiyeline sahip olması beklenebilir. Bu yapı, BİM'in yalnızca ürün satan bir perakendeci olmaktan çıkarak müşterileriyle daha geniş bir finansal ekosistem içerisinde ilişki kurmasını sağlayabilir. Ayrıca Bankanın şirket açısından bir diğer önemli kullanım alanı, geniş tedarikçi ağının finansmanında ortaya çıkabilir. Dost Katılım Bankası üzerinden tedarikçilere işletme sermayesi, alacak finansmanı ve ticari finansman gibi ürünlerin sunulması, BİM'in tedarik zincirinin finansal açıdan daha etkin yönetilmesine katkı sağlayabilir. Özellikle yüksek finansman maliyetlerinin şirketler açısından önemli bir gider kalemi olduğu mevcut ortamda, tedarikçilerin finansmana erişiminin kolaylaştırılması şirketin tedarik zincirinin sürdürülebilirliğini ve operasyonel verimliliğini destekleyebilir. Dost Katılım Bankası'nın uzun vadede şirket açısından finansal kaynakların daha etkin yönetilmesine ve finansman kanallarının çeşitlendirilmesine katkı sağlaması beklenebilir. Özetle banka, şirketin ana perakende faaliyetlerini destekleyen stratejik bir finansal altyapı olarak değerlendirilebilir.

Açıklanan finansalların hisse üzerine kısa vadeli olumlu yansımasını bekliyoruz.
Şirket bugün saat 16:30'da webinar düzenleyecek.

BIMAS (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	896.406	665.221	720.478
FAVÖK	54.059	38.122	43.470
Net Kar	23.163	14.599	26.152
Özkaynaklar	205.844	197.270	221.687



Finansal Değerlendirme Raporu

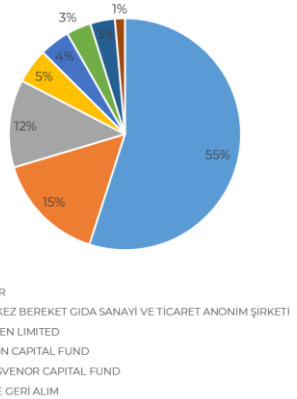
Bim Birleşik Mağazalar <BIMAS>

Gıda Perakende

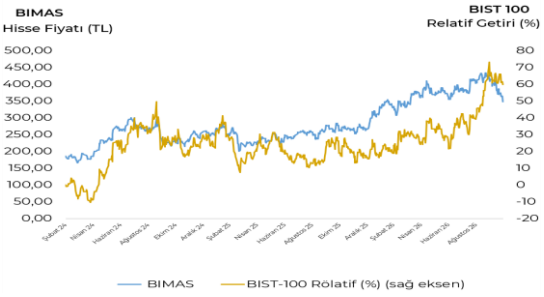
GELİR TABLOSU	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2025/9M	Değişim (%)
Satış Gelirleri (net)	**245.736**	**233.121**	**5%**	**720.478**	**665.221**	**8%**
Satışların Maliyeti (-)	-196.951	-186.370	6%	-581.104	-536.332	8%
Hizmet Gelirleri (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Esas Faaliyetlerden Gelirler/faiz+temettü+kira (net)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Gelir ve Giderler	0	0	a.d.	0	0	a.d.
BRÜT ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**48.785**	**46.751**	**4%**	**139.374**	**128.888**	**8%**
Faaliyet Giderleri (-)	-38.907	-38.282	2%	-119.654	-116.640	3%
NET ESAS FAALİYET KARI/ZARARI	**9.878**	**8.469**	**17%**	**19.720**	**12.248**	**61%**
Diğer Gelir ve Giderler (Net)	-74	-462	-84%	-1.418	-892	59%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Finansman Giderleri (-)	464	3.978	-88%	13.511	13.107	3%
Net Parasal Pozisyon Kar/Zararı	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4.244	1.065	298%	9.573	4.667	105%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	**14.513**	**13.051**	**11%**	**41.386**	**29.130**	**42%**
Vergiler	-4.054	-6.048	-33%	-14.992	-14.383	4%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	**10.458**	**7.002**	**49%**	**26.394**	**14.747**	**79%**
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0	0	a.d.	0	0	a.d.
DÖNEM KARI (ZARARI)	**10.458**	**7.002**	**49%**	**26.394**	**14.747**	**79%**
Azınlık Payları	73	159	-54%	242	148	64%
NET DÖNEM KARI (ZARARI)	**10.386**	**6.843**	**52%**	**26.152**	**14.599**	**79%**

BİLANÇO	2026/3Q	2025/3Q	Değişim (%)	2026/9M	2026/9M	Değişim (%)
Cari/Dönen Varlıklar	**171.991**	**115.145**	**49%**	**171.991**	**115.145**	**49%**
Hazır Değerler	6.584	3.582	84%	6.584	3.582	84%
Menkul Kıymetler (net)	36.148	15.449	134%	36.148	15.449	134%
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	46.546	33.391	39%	46.546	33.391	39%
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	1.226	952	29%	1.226	952	29%
Stoklar	73.591	55.459	33%	73.591	55.459	33%
Diğer Dönen Varlıklar	7.896	6.312	25%	7.896	6.312	25%
Cari Olmayan/Duran Varlıklar	**294.551**	**211.582**	**39%**	**294.551**	**211.582**	**39%**
Uzun Vadeli Ticari Alacaklar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	183	161	14%	183	161	14%
Finansal Duran Varlıklar	6.545	6.831	-4%	6.545	6.831	-4%
Maddi Duran Varlıklar	285.327	201.965	41%	285.327	201.965	41%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	297	339	-12%	297	339	-12%
Diğer Duran Varlıklar	2.199	2.286	-4%	2.199	2.286	-4%
TOPLAM VARLIKLAR	**466.542**	**326.727**	**43%**	**466.542**	**326.727**	**43%**
Kısa Vadeli Yükümlülükler	**159.499**	**114.323**	**40%**	**159.499**	**114.323**	**40%**
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	17.318	11.228	54%	17.318	11.228	54%
Kısa Vadeli Ticari Borçlar	121.954	90.294	35%	121.954	90.294	35%
Diğer Kısa Vadeli Borçlar	17.275	11.153	55%	17.275	11.153	55%
Kısa Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	2.952	1.648	79%	2.952	1.648	79%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	**83.467**	**58.880**	**42%**	**83.467**	**58.880**	**42%**
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	51.635	37.624	37%	51.635	37.624	37%
Uzun Vadeli Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Diğer Uzun Vadeli Borçlar	28.910	19.253	50%	28.910	19.253	50%
Uzun Vadeli Borç ve Gider Karşılıkları	2.922	2.004	46%	2.922	2.004	46%
Özsermaye	**223.576**	**153.524**	**46%**	**223.576**	**153.524**	**46%**
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	**221.687**	**152.060**	**46%**	**221.687**	**152.060**	**46%**
Sermaye	1.200	600	100%	1.200	600	100%
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Emisyon Primi	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Yeniden Değerleme Fonu	0	0	a.d.	0	0	a.d.
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	130.780	92.164	42%	130.780	92.164	42%
Dönem Net Kar/Zararı	26.152	11.253	132%	26.152	11.253	132%
Yedekler ve Diğer Sermaye Kalemleri	63.554	48.043	32%	63.554	48.043	32%
Azınlık Payları	1.889	1.464	29%	1.889	1.464	29%
TOPLAM ÖZ SERMAYE VE YÜKÜMLÜLÜKLER	**466.542**	**326.727**	**43%**	**466.542**	**326.727**	**43%**

Hisse Kodu	**BIMAS**
Şirket Pazarı	Yıldız Pazar
Hedef Fiyat (TL)	**533,50**
Hedef Getiri	**39,8%**
Hisse Fiyatı (TL)	381,50
S1Y En Yüksek	443,25
S1Y En Düşük	250,91
Hisse Adedi (mn)	1.200
HAO	68%
Piyasa Değeri (TL mn)	457.800
Piyasa Değeri (USD mn)	9.140
Finansal Borç (TL mn)	68.953
Finansal Borç (USD mn)	1.410
3A OİH (USD mn)	80,77
3A OİH/HA Piyasa Değ.	1,30%
F / K	
Güncel	15,17
6 Aylık Ortalama	18,40
1 Yıllık Ortalama	18,96
PD/DD	
Güncel	2,07
6 Aylık Ortalama	2,51
1 Yıllık Ortalama	2,19



BIMAS (mn TL)	2025	9A25	9A26
Net Satışlar	896.406	665.221	720.478
FAVÖK	54.059	38.122	43.470
Net Kar	23.163	14.599	26.152
Özkaynaklar	205.844	197.270	221.687



Çekince Metni

İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş.
Barbaros Mah., Ihlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul
Mersis No:0478003678700011, Tel: 444 46 36, Web:
www.infoyatirim.com
arastirma@infoyatirim.com.tr

Çekince: Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İnfo Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.