

BIMAS 2026 2.çeyrekte 221,9 mİr TL Hasılat, 13,57mİr TL FAVÖK, 8,02mİr TL Net Kar ile **beklentilerimizin üzerinde sonuçlar açıklandığını görmekteyiz.** (Marbaş Beklenti: 218,3mİr TL Hasılat, 11,35mİr TL FAVÖK, 5,52mİr TL Net Kar)

## Satışlar

2Q26'da satışlara baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %9,6 artış, 2026/6A itibariyle baktığımızda ise %9,9 artış görmekteyiz. Yurt dışı operasyonlarında büyümenin sürdüğünü izlerken sırasıyla Bim Fas 9,7mİr TL, Bim Mısır 1,3mİr TL satış rakamına ulaştığını görmekteyiz. 2Q26'da satış kırımına baktığımızda File 1pt artış ile toplam satışlar içerisindeki payının %11'e gelmesini pozitif değerlendirmekteyiz.

## Operasyonel Performans

2Q26'da geçtiğimiz çeyreğe kıyasla 275 net mağaza açılışı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla %5,5 artış ile net 776 mağaza açılışı gerçekleştiğini görmekteyiz. Segment bazlı baktığımızda ise Bim Türkiye %4,6 artış ile 570 mağaza, File %16,7 artış ile 52 mağaza, Bim Fas %15 artış ile 130 mağaza, Bim Mısır %5,6 artış ile 24 mağaza açılışı gerçekleştiğini izlerken yurt dışı ve File grubu büyümesinin sürmesini pozitif değerlendirmekteyiz. Mağaza satış verilerinde ise 2Q26'da geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla TMS 29 Hariç Aynı Mağaza Sepet Hacminde %36,7, Aynı Mağaza Satışında %37,3 artış, Mağaza Trafikinde ise %0,4 artış görmekteyiz. 2026/6A itibariyle baktığımızda ise Aynı Mağaza Satış %36, Aynı Mağaza Sepet Hacmi %36,2 artış gösterirken Mağaza Trafikinde %0,1 daralma görmekteyiz. 2Q26 itibariyle BİMFİasyon'un ise %31,1 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Güçlü performans artan mağaza artan mağaza sayısı, Private Label ürünlerin katkısı, File ve Yurt Dışı operasyonlarındaki güçlü büyüme ile açıklamaktayız.

## Karlılık

2Q26'da Kar Marjları geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla hafif daralma gösterirken geçtiğimiz çeyreğe kıyasla toparlanmanın gerçekleştiğini, Net Kar'da ise hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla iyileşmenin sürdüğünü görmekteyiz. 2Q26'da Brüt Kar Marjı geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla 1,3pt daralmayla %19,2, FAVÖK Marjı yatay seyirle %6,1, Net Kar Marjının ise 1,8pt artış ile %3,6 seviyesinde gerçekleştiğini izlerken 2026/6A'da ise Brüt Kar Marjının 0,1pt artış ile %19,1, FAVÖK Marjının 0,6pt artış ile %5,4 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. 2Q26'da Yurt Dışı Operasyonlarda Bim Fas FAVÖK Marjının 2pt genişleme ile %8,4, Bim Mısır FAVÖK Marjının ise 2Q25'teki 14mn TL FAVÖK zararının ardından 22mn TL FAVÖK ile %1,7 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. Giderlere baktığımızda ise 2Q26'da Faaliyet Giderlerinin 1,8pt daralma ile %16,4, 2026/6A'da ise 1,1pt daralma ile %17 seviyesinde gerçekleştiğini görmekteyiz. 2Q26'da Faaliyet Giderlerindeki daralmaya baktığımızda Personel Giderlerindeki 1,35pt daralmanın etkili olduğunu görmekteyiz. BIMAS 2Q26'da 8,02mİr TL Net Kar ile beklentilerimizin üzerinde sonuçlar açıklarken sapmanın güçlü operasyonel performans, parasal kazanç katkısı, vergi etkisinin ilk çeyreğe kıyasla görece az etkisi ve faaliyet giderlerindeki geri çekilmeden kaynaklandığını görmekteyiz.

## Borç Yapısı

2Q26'da geçtiğimiz çeyreğe kıyasla Finansal Borcun %1, Net Borcun ise %8 artış gösterdiğini izlemekteyiz. BIMAS 2Q26 itibariyle 32,3mİr TL Net Borç pozisyonu ile 0,58x NetBorç/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Beklentilerimizin üzerinde açıklanan finansal sonuçları **POZİTİF** değerlendirmekteyiz. Mağaza açılışlarındaki büyümenin sürdüğünü izlerken File ve Yurt dışı operasyonlardaki güçlü ivmenin korunduğunu belirtmek isteriz. Enflasyonist ortamda alım gücündeki daralma etkisiyle tüketicinin indirimli marketlere yönelme eğiliminin devamını izlerken önümüzdeki süreçte de reel büyümenin sürmesini ve defansif yapının korunmasını beklemekteyiz. 1Q26'da da belirttiğimiz gibi Şirket için File segmentini önemli bir katalizör olarak görmeye devam ederken Temmuz ayı boyunca yapılan geri alımı da pozitif yorumlamaktayız. BIMAS 2Q26 itibariyle 9,34x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

## Temel Veriler

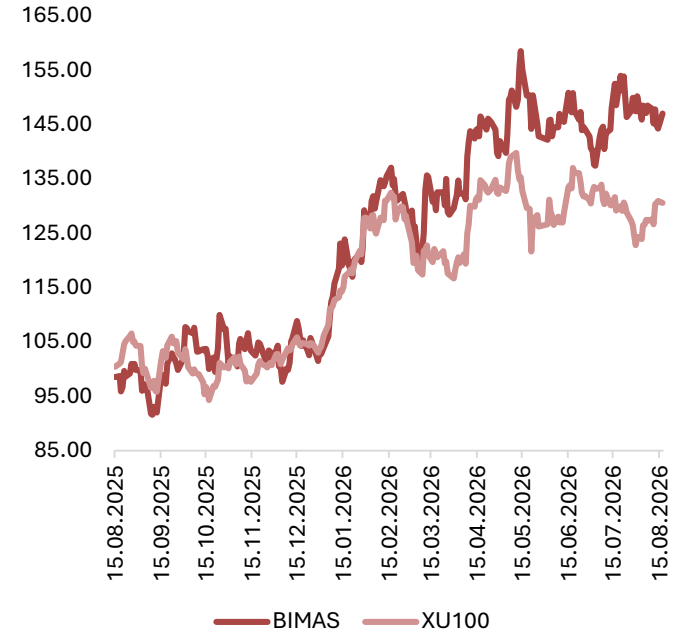
|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Son Fiyat (TL)               | 382,00 |
| Piyasa Değeri (milyon TL)    | 458,4  |
| Piyasa Değeri (milyon USD)   | 9,566  |
| F/K                          | 15,52  |
| FD/FAVOK                     | 8,80   |
| PD/DD                        | 2,28   |
| Hisse Sayısı (milyon lot)    | 1,200  |
| Ort. İşlem Hacmi (milyon TL) | 4,079  |

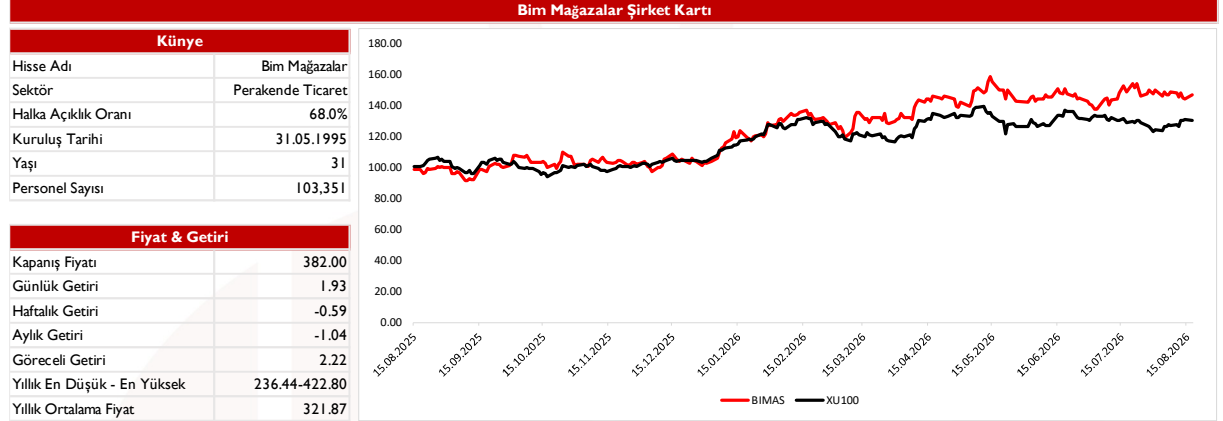
## Fiyat Performansı

|                | 1 Ay  | 3 Ay   | 12 Ay |
|----------------|-------|--------|-------|
| BİST100'E GÖRE | -2,40 | -3,89  | 18,91 |
| Nominal (TL)   | -1,04 | -5,25  | 49,29 |
| Nominal (USD)  | -2,64 | -10,38 | 32,08 |

## Pay Sahibi

|                     | %      |
|---------------------|--------|
| Diğer               | %71,28 |
| Merkez Bereket Gıda | %15,41 |
| Naspak Gıda         | %11,92 |
| Hisse Geri Alım     | %1,39  |





| Özet Bilanço                  |         |         |            | Özet Bilanço         |          |         |          |            |
|-------------------------------|---------|---------|------------|----------------------|----------|---------|----------|------------|
| Kalemler                      | 2026/06 | 2026/03 | Değişim(%) | İtems                | 2026/06  | 2026/03 | 2025/12  | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 152,412 | 145,377 | 4.84       | Net Satışlar         | 449,695  | 212,862 | 721,063  | -37.63     |
| Nakit ve Benzerleri           | 4,326   | 4,980   | -13.14     | Yurt İçi Satışlar    | 0        | 0       | 0        | a.d        |
| Stoklar                       | 70,885  | 62,819  | 12.84      | Yurt Dışı Satışlar   | 0        | 0       | 0        | a.d        |
| Ticari Alacaklar              | 42,525  | 38,562  | 10.28      | Diğer Satışlar       | 0        | 0       | 0        | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 276,163 | 252,926 | 9.19       | Satışların Maliyeti  | 363,886  | 172,554 | 581,616  | -37.44     |
| Maddi Duran Varlıklar         | 159,502 | 145,595 | 9.55       | İskontolar           | 0.00     | 0.00    | 0.00     | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 326     | 322     | 1.35       | İndirimler           | 2,080.47 | 976.30  | 3,565.58 | -41.65     |
| Aktifler                      | 428,574 | 398,302 | 7.60       | Brüt Kar             | 85,809   | 40,308  | 139,447  | -38.46     |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler     | 147,698 | 136,103 | 8.52       | Faaliyet Giderleri   | 76,487   | 37,485  | 122,599  | -37.61     |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler     | 77,739  | 71,405  | 8.87       | Esas Faaliyet Karı   | 9,323    | 2,824   | 16,848   | -44.66     |
| Toplam Borç                   | 225,437 | 207,508 | 8.64       | Amortisman           | 15,070   | 7,288   | 26,637   | -43.43     |
| Net Borç                      | 32,387  | 28,117  | 15.19      | FAVÖK                | 24,393   | 10,112  | 0        | a.d        |
| Sermaye                       | 1,200   | 600     | 100.00     | Vergi Öncesi Kar     | 25,456   | 12,134  | 31,593   | -19.43     |
| Özkaynaklar                   | 201,353 | 188,977 | 6.55       | Ana Ortaklık Net Kar | 14,934   | 6,461   | 18,632   | -19.85     |

| Oran Analizi              |         |         |            | F/K   |  |
|---------------------------|---------|---------|------------|-------|--|
| Oranlar                   | 2026/06 | 2026/03 | Değişim(%) | PD/DD |  |
| <b>Likidite</b>           |         |         |            | 50.00 |  |
| Cari Oran                 | 1.03    | 1.07    | -0.04      | 45.00 |  |
| Likit Oran                | 0.53    | 0.59    | -0.06      | 40.00 |  |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |            | 35.00 |  |
| F/K                       | 17.48   | 19.01   | -1.53      | 30.00 |  |
| PD/DD                     | 2.28    | 2.17    | 0.11       | 25.00 |  |
| FD/FAVOK                  | 10.22   | 9.38    | 0.84       | 20.00 |  |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |            | 15.00 |  |
| Özsermaye Karlılığı       | 8.86    | 4.03    | 4.84       | 10.00 |  |
| Aktif Karlılık            | 4.13    | 1.89    | 2.24       | 5.00  |  |
| Brüt Kar Marjı            | 19.08   | 18.94   | 0.15       | 0.00  |  |
| Net Kar Marjı             | 3.32    | 3.04    | 0.29       |       |  |
| FAVÖK Marjı               | 5.42    | 4.75    | 0.67       |       |  |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |            |       |  |
| Net Kar Büyüme            | 103.30  | 82.51   | 20.79      |       |  |
| FAVÖK Büyüme              | 22.91   | 46.28   | -23.37     |       |  |
| Özsermaye Büyüme          | 48.50   | 43.22   | 5.28       |       |  |
| Aktif Büyüme              | 45.05   | 38.92   | 6.13       |       |  |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |            |       |  |
| Stok Devir Hızı           | 9.70    | 10.23   | -0.53      |       |  |
| Alacak Devir Hızı         | 19.59   | 20.94   | -1.35      |       |  |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 6.41    | 6.40    | 0.01       |       |  |

#### YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

#### ARAŞTIRMA BİRİMİ

##### İletişim Bilgileri:

 iletisim@marbasmenkul.com.tr

 +90 (212) 286 30 00 / 331

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul