

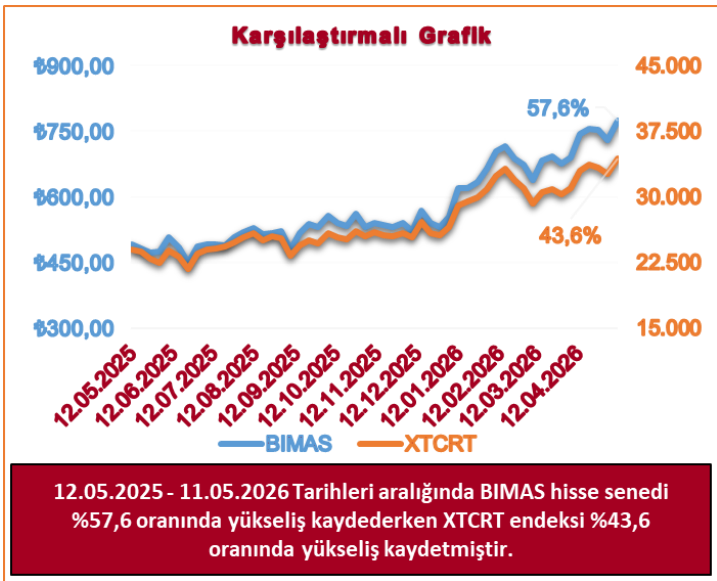
**BIMAS**

Endeks	XTCRT
11.05.2026	774,50
Son 1 Yıl En Yüksek	802,50
Son 1 Yıl En Düşük	444,11
Piyasa Değeri (Mlr TL)	464,70
Fiili Dolaşım (%)	68,49

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
BIMAS	21,56	2,46	10,56	0,67
XTCRT	41,22	1,91	7,24	0,45
XU100	16,05	1,52	9,42	0,98

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2026/03	2025/03	FARK	2026/03	2025/12	FARK
Net Satışlar	212.862	193.318	10%	212.862	204.638	4%
Satışların Maliyeti	172.554	159.478	8%	172.554	165.276	4%
Brüt Satış Kârı	40.308	33.840	19%	40.308	39.362	2%
Faaliyet Giderleri	37.485	35.017	7%	37.485	31.664	18%
Esas Faaliyet Kârı	2.540	-1.698	a.d.	2.540	7.495	-66%
FAVÖK	10.112	6.913	46%	10.112	14.107	-28%
Finansal Gelir/Gider	-2.462	-2.157	a.d.	-2.462	-2.240	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	10.149	10.793	-6%	10.149	-4.009	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	6.461	3.540	83%	6.461	7.581	-15%

ORANLAR	2026/03	2025/03	FARK (PUAN)	2026/03	2025/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	18,9%	17,5%	1,4	18,9%	19,2%	-0,3
EFK Marjı	1,2%	-0,9%	a.d.	1,2%	3,7%	-2,5
FAVÖK Marjı	4,8%	3,6%	1,2	4,8%	6,9%	-2,1
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	3,0%	1,8%	1,2	3,0%	3,7%	-0,7



**BİM'in 31.03.2026 tarihli finansallarını; beklenti üstü gerçekleşmeleri, kârlılık ve operasyonel göstergelerdeki iyileşmeyi değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumlamaktayız.**

**Beklentileri Aşan Net Kâr**

BİM, 1Ç26 dönemine ilişkin olarak 6,46 milyar TL'lik net kâr açıkladı. Böylece piyasanın 3,92 milyar TL'lik beklentisi güçlü bir şekilde aşılmış oldu. 1Ç26 dönemi net kârı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %83 artmış oldu. Bir önceki çeyreklik döneme göre ise net kâr bir miktar (%15) azaldı.

**Beklentileri Aşan FAVÖK**

Güçlü net kâr büyümesinin temel nedeni 1Ç25 döneminde 193,32 milyar TL olan hâsılatın 1Ç26 döneminde 212,86 milyar TL'ye (%10 artış) yükselmesidir. Şirket'in hâsılatı piyasa beklentisini karşılarken etkin maliyet yönetimi de ön plana çıkmıştır. Zira hâsılatı kıyasla maliyetler 159,48 milyar TL'den 172,55 milyar TL'ye sınırlı artmıştır. Böylece 1Ç25 döneminde %82 olan SMM/Ciro oranı 1Ç26 döneminde %81'e gerilemiştir. Ayrıca 1Ç26'da faaliyet giderlerinin de artış oranı bakımından hâsılatın gerisinde kalması operasyonel kârlılığı desteklemiştir. Şirket'in 1Ç25 döneminde 1,7 milyar TL'lik esas faaliyet zararı bulunurken 1Ç26 dönemine gelindiğinde 2,54 milyar TL'lik esas faaliyet kârı kaydedilmiştir. Cari dönem FAVÖK'ü 8,27 milyar TL'lik piyasa beklentisini güçlü bir şekilde aşarak 10,11 milyar TL'ye kadar yükselmiştir.

**Kâr Marjlarında İyileşme**

1Ç26 döneminde kâr marjları bir önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydetmiştir. Esas faaliyet kâr marjı %1.2'ye, FAVÖK marjı %4,8'e ve net kâr marjı %3'e yükselmiştir.

**Mağaza Ağı ve İstihdamda Büyüme**

Şirket'in toplam mağaza sayısı Mart 2025 itibarıyla 13.809 iken Mart 2026 itibarıyla 14.576'ya yükselmiştir. Hem yurt içi hem yurt dışı mağaza sayısında artış görülmüştür. Yurt içinde BİM mağazaları 12.814'e ve File mağazaları 352'ye yükselmiştir. Ayrıca yurt dışı operasyonları Fas'ta 957 ve Mısır'da 453 mağaza ile yürütülmektedir. Şirket'in toplam personel sayısı da 97.442 kişiden 103.351 kişiye yükselmiştir.

**Operasyonel Göstergelerde İyileşme**

1Ç26 dönemi operasyonel göstergeleri 1Ç25 dönemine kıyasla incelendiğinde mağaza başı günlük ziyaret sayısının %0,8'lik sınırlı gerileme kaydettiği görülmektedir. Ancak ziyaret başına harcama tutarının %36 büyüdüğü görülmektedir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.