

Kısa Vadeli Öneri	Endeksin Üzerinde Getiri	Hedef Fiyat (TL)	825,00	FD/FAVÖK :	9,3
Uzun Vadeli Öneri	AL	Kapanış Fiyatı (TL)	546,00	F/K :	20,3

Gelir Tablosu - Özet	Açıklanan			Beklenti		
(mn TL)	3Ç25	2Ç25	Çeyrekse %	3Ç24	Yıllık %	Kons.*
Net Satışlar	179.681	153.239	17%	167.868	7%	180.211
FAVÖK	13.235	9.423	40%	7.244	83%	11.111
Net Dönem Karı	5.275	2.693	96%	5.800	-9%	4.538
FAVÖK Marjı	7,4%	6,1%	1,2 yp	4,3%	3,1 yp	6,2%
Net Kar Marjı	2,9%	1,8%	1,2 yp	3,5%	-0,5 yp	2,5%

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

*Research Turkey

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs

- Yeni mağaza açılışları operasyonel performansı güçlendirdi** – 2025 yılının üçüncü çeyreğinde, şirketin satış gelirleri beklentilere paralel yıllık %7 yükselişle 179,7 mlr TL'ye ulaştı. Toplam satış gelirlerinin %85'ini (3Ç24: %87) yurt içindeki BİM mağaza gelirleri oluştururken, geçen yılın aynı döneminde %8 olan FİLE mağaza gelirlerinin toplam gelirler içindeki payı bu çeyrekte %10'a yükseldi. Üçüncü çeyrekte açılan 156 yeni mağaza ile BİM'in toplam mağaza sayısı 14.231'e ulaştı. Türkiye'deki toplam mağaza sayısı 12.897'e ulaşırken, Fas'ta 898, Mısır'da 436 olmak üzere toplam yurt dışı mağaza sayısı 1.334'e yükseldi. Toplam 329 mağazaya ulaşan FİLE operasyonundan elde edilen satışların %33'ü kendi markalarına ait ürünlerden oluşurken, FİLE gelirlerinin %5,4'ünün online satışlardan oluştuğu açıklandı. BİM'in kendi markalı ürünlerinin satışlar içindeki payı ise 3Ç25'te %54 (3Ç24: %58) olarak gerçekleşti. Aynı mağaza satışları geçen yılın aynı çeyreğine göre %32 oranında artış gösterdi., Ziyaret başına aynı mağaza sepet hacmi ise %35 oranında artarak üçüncü çeyrekte %29 olarak gerçekleşti. Aynı dönemde şirketin aynı mağaza müşteri trafiğinde ise (mağaza başına/gün başına) %2,2'lik bir düşüş görüldü.
- Net kar performansı piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti** – BİM'in FAVÖK'ü, 3Ç25 döneminde beklentilerin üzerinde yıllık %83 artışla 13,2 mlr TL olarak açıklanırken, FAVÖK marjı yıllık 3,1 puan artış ile %7,4 seviyesinde gerçekleşti. Şirketin net karı ise bu dönemde, geçen yılın aynı çeyreğine göre %9 düşüş göstererek 5,3 mlr TL seviyesinde beklentilerin üzerinde açıklandı. Yılın üçüncü çeyreğinde güçlü operasyonel karlılığa rağmen, bu çeyrekte kaydedilen 1,9 mlr TL'lik ertelenmiş vergi gideri ve bir önceki yılın aynı dönemine göre %32 düşüş gösteren parasal kazanç pozisyonu net karı baskılayan unsurlar olarak öne çıktı. Yılın üçüncü çeyreğinde şirketin yatırım harcaması 4,8 mlr TL (3Ç24: 5,9 mlr TL) seviyesinde kaydedilirken, yatırım harcamalarının satışlara oranı %2,7 (3Ç24: %3,5) oldu. Şirketin net borç pozisyonu, 2Ç25 sonundaki 32,8 mlr TL seviyesinden, 3Ç25 dönemi sonunda %9,2 düşüşle 29,8 mlr TL (TFRS 16 etkisi hariç: 19 mlr TL net nakit) seviyesinde gerçekleşti.
- Değerleme ve öneri** – Şirketin 3Ç25 finansallarında, operasyonel ve net karlılık performansı piyasa beklentilerinin üzerinde açıklandı. Finansal sonuçlara piyasa tepkisinin pozitif olacağını değerlendiriyoruz. Üçüncü çeyrek finansalları öncesinde son bir ayda şirket hisseleri endeksten %0,3, yılbaşından bu yana ise %5,5 negatif ayrıştı. Finansalların ardından BİM için hisse başı fiyat hedefimizi **825 TL** (önceki: 771 TL) seviyesine güncellerken, kısa vadeli **"Endeksin Üzerinde Getiri"** ve uzun vadeli **"AL"** önerilerimizi ise sürdürüyoruz.

3Ç25 Finansal Sonuçları | BİM



11 Kasım 2025 Salı

Gelir Tablosu (mn TL)	Açıklanan							
	3Ç25	2Ç25	Çeyrekse %	3Ç24	Yıllık %	9A25	9A24	Yıllık %
Net Satışlar	179.681	153.239	17%	167.868	7%	512.767	489.801	5%
SMM	-143.647	-121.755	18%	-138.121	4%	-413.417	-405.365	2%
Brüt Kar	36.034	31.484	14%	29.747	21%	99.350	84.436	18%
Operasyonel Gider	-29.506	-27.821	6%	-27.950	6%	-89.909	-80.804	11%
FVÖK	6.528	3.663	78%	1.797	263%	9.441	3.633	160%
FAVÖK	13.235	9.423	40%	7.244	83%	29.385	19.555	50%
Diğer Gelir/Gider (Net)	-356	115	a.d.	-600	-41%	-687	-340	102%
Yatırım Faal. Gelir/Gider	821	1.422	-42%	1.444	-43%	3.597	3.287	9%
Finansal Gelir/Gider (Net)	3.066	-451	a.d.	5.845	-48%	10.103	18.268	-45%
Parasal Kazanç/(Kayıp)	5.045	1.345	275%	7.413	-32%	15.890	22.727	-30%
VÖK	9.937	4.762	109%	8.455	18%	22.340	24.813	-10%
Net Dönem Karı	5.275	2.693	96%	5.800	-9%	11.253	18.467	-39%
Brüt Kar Marjı	20,1%	20,5%	-0,5 yp	18%	2,3 yp	19%	17%	2,1 yp
FAVÖK Marjı	7,4%	6,1%	1,2 yp	4%	3,1 yp	6%	4%	1,7 yp
Net Kar Marjı	2,9%	1,8%	1,2 yp	3%	-0,5 yp	2%	4%	-1,6 yp

Bilanço (mn TL)	9A25	6A25		9A24	
Dönen Varlıklar	115.145	99.221	16%	83.664	38%
Hazır Değerler	3.582	2.921	23%	2.849	26%
Menkul Kıymetler	15.449	10.706	44%	16.615	-7%
KV Ticari Alacaklar	33.391	28.501	17%	22.826	46%
Stoklar	55.459	50.197	10%	36.363	53%
Diğer Dönen Varlıklar	7.264	6.895	5%	5.012	45%
Duran Varlıklar	211.582	196.243	8%	140.281	51%
Aktif Toplamı	326.727	295.464	11%	223.945	46%
KV Borçlar	114.323	104.668	9%	86.250	33%
KV Finansal Borçlar	11.228	10.293	9%	7.487	50%
KV Ticari Borçlar	90.294	79.981	13%	68.462	32%
Diğer KV Borçlar	12.801	14.394	-11%	10.301	24%
UV Borçlar	58.880	54.092	9%	36.014	63%
UV Finansal Borçlar	37.624	36.168	4%	26.426	42%
UV Ticari Borçlar	0	0	a.d.	0	a.d.
Diğer UV Borçlar	21.257	17.924	19%	9.589	122%
Öz Sermaye	153.524	136.704	12%	101.681	51%
Pasif Toplamı	326.727	295.464	11%	223.945	46%

Net Borç	29.821	32.834	-9,2%	14.449	106,4%
-----------------	--------	--------	-------	--------	--------

Kaynak: Rasyonet, VKY Araştırma ve Strateji

Kısaltmalar: yp: yüzde puan, m.d.: mümkün değil, a.d.: anlamlı değil, Ç: Çeyrek, A: Ay, Y: Yarıyıl, VKY: Vakıf Yatırım, Kons: Konsensüs



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Tuğba AKCA	Direktör
Hande İrem YILDIZ	Analist
Dilara ÇAYAN	Analist
Şule ÖZKAN	Analist
Mevlüt Can KARABAYIR	Analist

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.