

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

|                                  |   |                   |
|----------------------------------|---|-------------------|
| Hisse Kodu                       | : | BIMAS             |
| Sektör                           | : | Perakende Ticaret |
| Halka Açıklık Oranı              | : | 68.00             |
| Piyasa Değeri(Bin TL)            | : | ₺327,600,000.00   |
| Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL) | : | ₺18,841,848.14    |
| Firma Değeri(Bin TL)             | : | ₺357,420,900.00   |
| Son Kapanış Fiyatı(TL)           | : | 546.00            |
| Hedef Fiyat(TL)                  | : | 800.00            |
| Tavsiye                          | : | AL                |
| Potansiyel Getiri(%)             | : | 46.52             |

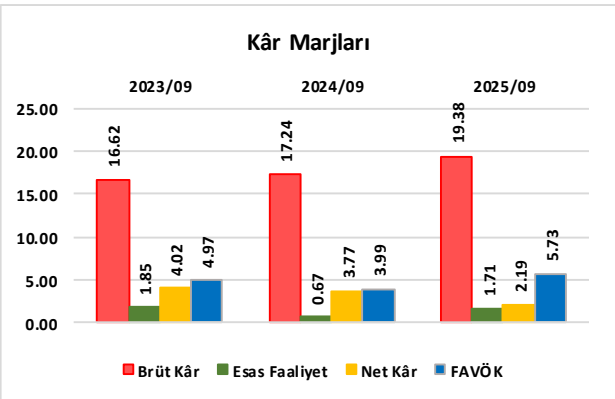
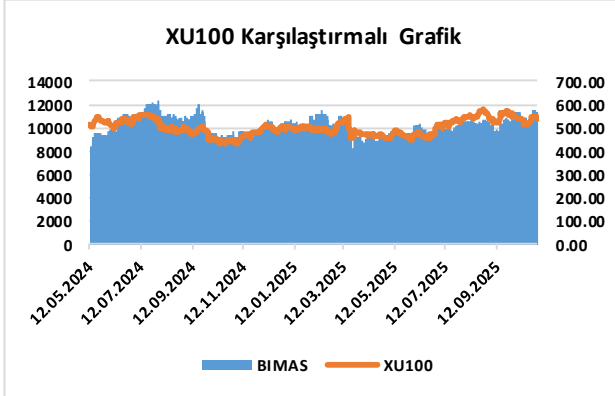
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

|                                      |   |                 |
|--------------------------------------|---|-----------------|
| Dönen Varlıklar                      | : | ₺115,145,352.00 |
| Duran Varlıklar                      | : | ₺211,581,771.00 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺114,322,835.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺58,880,336.00  |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar        | : | ₺152,060,028.00 |
| Hasılat                              | : | ₺512,767,099.00 |
| Satışların Maliyeti                  | : | ₺413,417,208.00 |
| Brüt Kar (Zarar)                     | : | ₺99,349,891.00  |
| FAVÖK                                | : | ₺29,385,069.00  |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | ₺11,252,907.00  |

## Çarpanlar

|                      |   |       |
|----------------------|---|-------|
| FD/FAVÖK             | : | 11.04 |
| F/K                  | : | 28.81 |
| PD/DD                | : | 2.15  |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | 8.99  |

## Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

## BİM Birleşik Mağazalar

## Hasılat Tarafındaki Artış; Faaliyet Kârlarını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2025/09 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/09) göre 22,96 Milyar TL(yüzde 4,69) civarında artış göstererek, **512,77 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 8,05 Milyar TL civarında(yüzde 1,99) artmış ve cari dönemde **413,42 Milyar TL** olmuştur. Hasılat tarafındaki artışın, Satışların Maliyeti'ndeki artıştan daha yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kaleminde 14,91 Milyar TL düzeyinde(yüzde 17,66) artış ortaya çıkmış ve cari dönemde **99,35 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 17,24 seviyesinden yüzde 19,38 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri" ve "Amortisman Giderleri"nin büyük orandaki etkisiyle, senelik bazda 9,10 Milyar TL(yüzde 11,27) artış göstermiş ve toplam Faaliyet Giderleri(Genel Yönetim ve Pazarlama-Satış-Dağıtım) **89,91 Milyar TL** olmuştur. Geçen yıl(2024/09) finansallarına 340,2 Milyon TL tutarında **Diğer Net Esas Faaliyet Gideri** kaydeden şirket, cari dönemde ise aynı kaleme **687,2 Milyon TL** civarında **Gider** yazmıştır. Senelik bazda bu iki ana kalemden 9,45 Milyar TL'lik negatif etki ortaya çıkmasına karşın, Brüt Kâr'da ortaya çıkan 14,91 Milyar TL'lik daha güçlü artış sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, 5,46 Milyar TL(yüzde 165,88) tutarında artış göstermiş ve cari dönemde **8,75 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **FAVÖK** rakamı ise, "Amortisman ve İtfa Payları" alt hesabındaki yükselişin Esas Faaliyet Kârına eklenmesi ve buna karşın tek seferlik kalemlerin çıkartılması sonrasında; 9,83 Milyar TL(yüzde 50,27) tutarında artışla **29,38 Milyar TL** olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 0,67 düzeyinden yüzde 1,71'e ve FAVÖK marjı da yüzde 3,99 seviyesinden yüzde 5,73'e yükselmiştir.

## Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Yüksek Negatiflik; Cari Yılın Net Kârının Daha Düşük Gelmesine Neden Olmuştur!

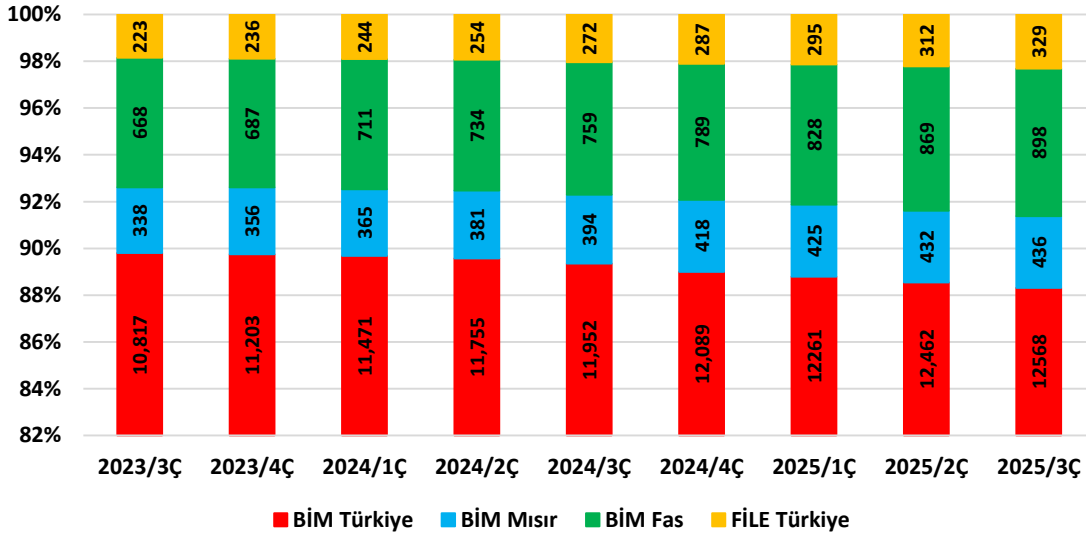
➤ Cari dönemde, şirketin çeşitli yatırım fonlarından elde ettiği gelirlerden oluşan "Finansal Yatırımlardan Gelirler" alt kaleminin öncülüğünde **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **3,60 Milyar TL** civarında(2024/09 döneminde 3,29 Milyar TL) gerçekleşmiştir. Buna karşın, **Net Finansman Giderleri** ise; "Kiralama Yükümlülüğünden Kaynaklanan Finansman Giderleri" alt kalemindeki yükselişin etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 1,33 Milyar TL artışla **5,79 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Cari dönem finansallarına ayrıca; **11,09 Milyar TL**(geçen yıl 6,34 Milyar TL) tutarında **Vergi Gideri** yazan şirketin, son TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan **Parasal Kazanç** tutarı; senelik bazda 6,84 Milyar TL tutarında azalmıştır.

➤ Özetle; Esas Faaliyet Kârından gelen 5,46 Milyar TL'lik pozitifliğe karşın, şirket finansallarının faaliyet dışı kısmında 12,60 Milyar TL negatiflik oluşması sonrasında; **Dönem Net Kârı**, senelik bazda 7,21 Milyar TL tutarında(yüzde 39,07) azalmış ve **11,25 Milyar TL** olmuştur. Bu sebeple, şirketin Net Kâr Marjı da yüzde 3,77'den yüzde 2,19'a gerilemiştir.

### Operasyonel Gelişmeler ve Beklentiler;

- Şirketin toplam mağaza sayısı; 2024 Eylül sonunda 13 bin 377 ve 2024 yıl sonunda 13 bin 583 seviyelerinde yer alırken, 2025 Eylül sonu itibarıyla 14 bin 231 rakamına yükselmiştir. Mağazalar içerisinde; 12.568 adetle BİM Türkiye mağazaları, geçen yılın aynı dönemine göre 616 adetlik yeni mağaza açılışı ile öncü olmuştur. Son olarak 329 mağazaya ulaşılan FİLE Türkiye mağazalarında da, 57 adetlik artış yaşanmıştır. Yurt dışı mağaza sayıları ise; BİM Fas'ta 139 adetlik yeni mağazanın dahil edilmesi ile 898 ve BİM Mısır'da 42 adetlik artış ile 436 mağazaya ulaşılarak toplamda Bin 334 adete ulaşmıştır.
- TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda, 2025/09 döneminde 'aynı mağaza satışları(mağaza başı/günlük TL)'; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 31,9 oranında artarken, 'aynı mağaza sepet hacmi(TL/alışveriş başına) de; senelik bazda 36,4 oranında artmıştır. 'Aynı mağaza trafiği(mağaza başı/günlük)' ise; geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 3,3 oranında daralmıştır.
- '58  
Şirketin, 2025/3.Çeyrekte ürün kategorisine göre satış dağılımında; 'kendi markalı' ürünlerinin payı 1 senede yüzde 58'den yüzde 54'e gerilerken, 'markalı' ürünlerin payı yüzde 8'den yüzde 10'ya yükselmiştir. 'Spot' ve 'Seçkin' ürünlerin payı ise; yüzde 9 ve yüzde 1 seviyelerinde sabit kalmıştır. Satış kırılımının coğrafi dağılımında ise; BİM Türkiye'nin payı yüzde 87'den yüzde 85'e gerilerken, FİLE Türkiye'nin payı yüzde 6'dan yüzde 8'e, BİM Fas'ın payı yüzde 4'den yüzde 5'e yükselmiştir. BİM Mısır'ın payı ise; yüzde 1 seviyesinde sabit kalmıştır.
- Şirketin 2025/3.Çeyreğindeki Yatırım Harcamaları tutarı; TMS 29 etkisi dahil tutulduğunda 4,78 Milyar TL civarında olurken; yatırım harcamalarının hasılatlara oranı da yüzde 2,7 düzeyinde gerçekleşmiştir. 9 aylık olarak ortaya çıkan rakam ise; yüzde 3'lük oran ile 15,54 Milyar TL olmuştur.

### BIMAS Çeyreklik Mağaza Sayıları



### ➤ Şirketin 2025 yılı beklentileri ise şu şekildedir;

- TMS 29 enflasyon muhasebesi uygulaması hariç tutulduğunda yüzde 40 ila yüzde 50 aralığında(yüzde 45 +5/-5), TMS 29 etkisi dahil bakıldığında ise yüzde 6 ila yüzde 10 aralığında(yüzde 8+2/-2) satış büyümesi beklenmektedir.
- FAVÖK marjının; TMS 29 etkisi hariç tutulduğunda yüzde 7,0 ila yüzde 8,0 aralığında(yüzde 7,5 +0,5/-0,5), TMS 29 etkisi dahil bakıldığında ise yüzde 4,5 ila yüzde 5,5 aralığında(yüzde 5,0 +0,5/-0,5) gerçekleşmesi öngörülmektedir.
- Şirketin, yatırım harcamalarının satışlara oranına ilişkin tahmini ise; yüzde 3,5 ila yüzde 4,0 aralığındadır.

## Finansal Tahminler ve Değerleme;

## ➤ Finansal Tahminler;

- Şirketin cirosunda; 2025 yılında yüzde 9 civarında, 2026 yılında ise yüzde 15 civarında artışlar görüleceğini düşünüyoruz. 2026 yılında ise, ivmelenmesini beklediğimiz. SMM Maliyetinde yüzde 81 civarındaki öngörümüze karşın, faaliyet gider oranının sırasıyla yüzde 17,5 ve yüzde 17 olarak gerçekleşmesinin öngörmekteyiz. Brüt Kâr ve Esas Faaliyet Kâr marjlarındaki toparlanma beklentilerimize karşın, Net Kâr marjının ise daralmasını beklemekteyiz.

| Özet Finansallar                          | 2024/12            | FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL) |                    |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                           |                    | 2025/12T                    | 2026/12T           | 2027/12T           | 2028/12T           | 2029/12T           |
| <b>Hasılat</b>                            | <b>519,566,633</b> | <b>566,275,673</b>          | <b>651,217,024</b> | <b>748,899,578</b> | <b>823,789,536</b> | <b>906,168,489</b> |
| Hasılat Büyümesi                          | 9.57%              | 8.99%                       | 15.00%             | 15.00%             | 10.00%             | 10.00%             |
| Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti           | 428,749,498        | 458,683,295                 | 527,485,790        | 606,608,658        | 671,388,472        | 743,058,161        |
| SM(H)M Oranı                              | 82.52%             | 81.00%                      | 81.00%             | 81.00%             | 81.50%             | 82.00%             |
| <b>Brüt Kar</b>                           | <b>90,817,135</b>  | <b>107,592,378</b>          | <b>123,731,235</b> | <b>142,290,920</b> | <b>152,401,064</b> | <b>163,110,328</b> |
| Brüt Kâr Marjı                            | 17.48%             | 19.00%                      | 19.00%             | 19.00%             | 18.50%             | 18.00%             |
| Faaliyet Giderleri                        | 85,515,408         | 99,098,243                  | 110,706,894        | 125,815,129        | 131,806,326        | 140,456,116        |
| Faaliyet Giderleri Oranı                  | 16.46%             | 17.50%                      | 17.00%             | 16.80%             | 16.00%             | 15.50%             |
| <b>Esas Faaliyet Karı</b>                 | <b>5,301,727</b>   | <b>8,494,135</b>            | <b>13,024,340</b>  | <b>16,475,791</b>  | <b>20,594,738</b>  | <b>22,654,212</b>  |
| Esas Faaliyet Kârı Marjı                  | 1.02%              | 1.50%                       | 2.00%              | 2.20%              | 2.50%              | 2.50%              |
| Amortisman Giderleri                      | 17,212,576         | 19,536,511                  | 23,443,813         | 27,709,284         | 32,127,792         | 37,152,908         |
| Net Vergi Giderleri(Gelirleri)            | -7,320,616         | -11,252,408                 | -1,600,297         | -2,632,811         | -3,310,998         | -3,562,333         |
| <b>Net Kâr(Ana ortaklığa ait)</b>         | <b>18,586,744</b>  | <b>16,878,612</b>           | <b>9,068,352</b>   | <b>10,531,245</b>  | <b>13,243,993</b>  | <b>14,249,333</b>  |
| Net Kâr Marjı                             | 3.58%              | 2.98%                       | 1.39%              | 1.41%              | 1.61%              | 1.57%              |
| Sermaye Harcamaları                       | 67,709,325         | 24,172,229                  | 27,798,063         | 31,967,773         | 36,762,939         | 42,277,380         |
| Temettü Ödemeleri                         | 7,800,000          | 11,804,441                  | 15,345,773         | 17,647,639         | 20,294,785         | 23,339,002         |
| Net İşletme Sermayesi                     | -792,380           | 4,526,248                   | 11,839,516         | 24,000,709         | 39,618,052         | 56,756,818         |
| Firmaya Serbest Nakit Akımları            | -38,361,814        | 140,068,071                 | 141,021,608        | 142,508,593        | 157,585,884        | 171,984,864        |
| <b>İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları</b> |                    | <b>115,170,445</b>          | <b>95,343,141</b>  | <b>79,222,172</b>  | <b>72,031,905</b>  | <b>64,639,756</b>  |
| <b>Terminal</b>                           |                    |                             |                    |                    |                    | <b>53,591,191</b>  |

## ➤ Değerleme;

- Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 480 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı daha önce belirlediğimiz **800,00 TL** seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

| Değerleme Bileşenleri(1000 TL) |         |                        |
|--------------------------------|---------|------------------------|
| Yöntem                         | Ağırlık | Değerleme Sonucu       |
| İndirgenmiş Nakit Akımları     | 100.0%  | ₺479,998,610.53        |
| Uç Değer İskontosu             |         | 0.00%                  |
| <b>Hedef Piyasa Değeri</b>     |         | <b>₺479,998,610.53</b> |
| Ödenmiş Sermaye                |         | ₺600,000.00            |
| <b>Hisse Başı Hedef Fiyat</b>  |         | <b>₺800.00</b>         |
| Son Fiyat                      |         | ₺546.00                |
| <b>Yükseliş Potansiyeli</b>    |         | <b>46.52%</b>          |

| ÖZET BİLANÇO(Bin TL)                                                                      | 2025/09               | 2024/09               | 2025/2024<br>Yıllık<br>Değişim(%) | 2023/09              | 2024/2023<br>Yıllık<br>Değişim(%) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                                                                    | <b>115,145,352.00</b> | <b>83,664,064.00</b>  | <b>37.63</b>                      | <b>51,662,307.00</b> | <b>61.94</b>                      |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                                 | 3,582,147.00          | 2,849,389.00          | 25.72                             | 3,260,750.00         | -12.62                            |
| Ticari Alacaklar                                                                          | 33,391,045.00         | 22,825,977.00         | 46.29                             | 13,833,280.00        | 65.01                             |
| Stoklar                                                                                   | 55,459,265.00         | 36,362,520.00         | 52.52                             | 24,024,364.00        | 51.36                             |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                                                    | 3,636,419.00          | 3,099,217.00          | 17.33                             | 1,606,139.00         | 92.96                             |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                                                    | -                     | -                     | #SAYI/0!                          | -                    | 0.00                              |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                     | 2,675,345.00          | 1,816,538.00          | 47.28                             | 1,510,295.00         | 20.28                             |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                                                                    | <b>211,581,771.00</b> | <b>140,281,137.00</b> | <b>50.83</b>                      | <b>47,765,393.00</b> | <b>193.69</b>                     |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                     | 117,835,806.00        | 72,989,956.00         | 61.44                             | 26,214,028.00        | 178.44                            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                             | 339,231.00            | 218,016.00            | 55.60                             | 105,258.00           | 107.13                            |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                  | 220,188.00            | 115,261.00            | 91.03                             | 664,772.00           | -82.66                            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                   | <b>326,727,123.00</b> | <b>223,945,201.00</b> | <b>45.90</b>                      | <b>99,427,700.00</b> | <b>125.23</b>                     |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                          | <b>114,322,835.00</b> | <b>86,250,102.00</b>  | <b>32.55</b>                      | <b>52,922,816.00</b> | <b>62.97</b>                      |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                                  | 11,228,445.00         | 7,487,152.00          | 49.97                             | 3,905,865.00         | 91.69                             |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                          | -                     | -                     | #SAYI/0!                          | -                    | 0.00                              |
| Ticari Borçlar                                                                            | 90,293,635.00         | 68,462,283.00         | 31.89                             | 43,276,258.00        | 58.20                             |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                          | 1,481,472.00          | 1,237,132.00          | 19.75                             | 1,030,754.00         | 20.02                             |
| Diğer Borçlar                                                                             | 2,582,542.00          | 4,079,284.00          | -36.69                            | 1,640,294.00         | 148.69                            |
| Türev Araçlar                                                                             | -                     | -                     | #SAYI/0!                          | -                    | 0.00                              |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                              | 2,708,653.00          | 1,542,455.00          | 75.61                             | 1,387,717.00         | 11.15                             |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                                                   | 1,647,811.00          | 905,799.00            | 81.92                             | 512,197.00           | 76.85                             |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                           | 3,205,866.00          | 1,698,281.00          | 88.77                             | 850,451.00           | 99.69                             |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                          | <b>58,880,336.00</b>  | <b>36,014,393.00</b>  | <b>63.49</b>                      | <b>16,461,801.00</b> | <b>118.78</b>                     |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                                  | 37,623,577.00         | 26,425,553.00         | 42.38                             | 15,279,925.00        | 72.94                             |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                                   | 2,003,637.00          | 1,037,624.00          | 93.10                             | 1,172,110.00         | -11.47                            |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                              | 19,253,122.00         | 8,551,216.00          | 125.15                            | 9,766.00             | 87461.09                          |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                           | -                     | -                     | #SAYI/0!                          | -                    | 0.00                              |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                               | <b>173,203,171.00</b> | <b>122,264,495.00</b> | <b>41.66</b>                      | <b>69,384,617.00</b> | <b>76.21</b>                      |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                 | <b>153,523,952.00</b> | <b>101,680,706.00</b> | <b>50.99</b>                      | <b>30,043,083.00</b> | <b>238.45</b>                     |
| <b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>                                                      | <b>152,060,028.00</b> | <b>100,832,855.00</b> | <b>50.80</b>                      | <b>29,804,484.00</b> | <b>238.31</b>                     |
| Ödenmiş Sermaye                                                                           | 600,000.00            | 607,200.00            | -1.19                             | 607,200.00           | 0.00                              |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | 28,562,837.00         | 15,495,992.00         | 84.32                             | 13,238,796.00        | 17.05                             |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)    | 549,626.00            | 1,813,257.00          | -130.31                           | 473,612.00           | -482.86                           |
| Yeniden Değerleme Artışı                                                                  | 30,080,252.00         | 15,495,992.00         | 94.12                             | 13,238,796.00        | 17.05                             |
| Kar Yedekleri                                                                             | -                     | -                     | #SAYI/0!                          | -                    | 0.00                              |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 17,100,869.00         | 11,121,105.00         | 53.77                             | 2,108,817.00         | 427.36                            |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                      | 92,163,706.00         | 59,306,681.00         | 55.40                             | 6,075,076.00         | 876.23                            |
| Net Dönem Karı veya Zararı                                                                | 11,252,907.00         | 13,854,432.00         | -18.78                            | 8,048,672.00         | 72.13                             |
| <b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>                                                        | <b>1,463,924.00</b>   | <b>847,851.00</b>     | <b>72.66</b>                      | <b>238,599.00</b>    | <b>255.35</b>                     |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>326,727,123.00</b> | <b>223,945,201.00</b> | <b>45.90</b>                      | <b>99,427,700.00</b> | <b>125.23</b>                     |
| Kaynak: Finnet                                                                            |                       |                       |                                   |                      |                                   |

| ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)                                                     | 2025/09               | 2024/09               | 2025/2024<br>Yıllık<br>Değişim(%) | 2023/09               | 2024/2023<br>Yıllık<br>Değişim(%) |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>HASILAT</b>                                                                 | <b>512,767,099.00</b> | <b>489,801,496.00</b> | <b>4.69</b>                       | <b>330,890,598.00</b> | <b>48.03</b>                      |
| SATIŞLARIN MALİYETİ                                                            | 413,417,208.00        | 405,365,128.00        | 1.99                              | 275,912,599.00        | 46.92                             |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                                        | <b>99,349,891.00</b>  | <b>84,436,368.00</b>  | <b>17.66</b>                      | <b>54,977,999.00</b>  | <b>53.58</b>                      |
| GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)                                                     | 10,470,292.00         | 9,970,997.00          | 5.01                              | 6,197,982.00          | 60.87                             |
| PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)                                       | 79,438,742.00         | 70,832,842.00         | 12.15                             | 43,433,984.00         | 63.08                             |
| ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)                                           | 0.00                  | 0.00                  | #SAYI/0!                          | 0.00                  | 0.00                              |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER                                             | 1,241,974.00          | 956,147.00            | 29.89                             | 1,381,608.00          | -30.79                            |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER                                             | 1,929,224.00          | 1,296,336.00          | 48.82                             | 601,978.00            | 115.35                            |
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                             | <b>8,753,607.00</b>   | <b>3,292,340.00</b>   | <b>165.88</b>                     | <b>6,125,663.00</b>   | <b>-46.25</b>                     |
| <b>FAVÖK</b>                                                                   | <b>29,385,069.00</b>  | <b>19,555,437.00</b>  | <b>50.27</b>                      | <b>16,456,291.00</b>  | <b>18.83</b>                      |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER                                              | 4,211,788.00          | 3,343,936.00          | 25.95                             | 761,938.00            | 338.87                            |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER                                              | 614,540.00            | 56,973.00             | 978.65                            | 29,968.00             | 90.11                             |
| ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR | 0.00                  | 0.00                  | #SAYI/0!                          | 0.00                  | 0.00                              |
| <b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                 | <b>12,350,855.00</b>  | <b>6,579,303.00</b>   | <b>87.72</b>                      | <b>6,857,633.00</b>   | <b>-4.06</b>                      |
| FİNANSMAN GELİRLERİ                                                            | 70,430.00             | 135,100.00            | -47.87                            | 329,915.00            | -59.05                            |
| FİNANSMAN GİDERLERİ                                                            | 5,857,893.00          | 4,594,070.00          | 27.51                             | 2,804,578.00          | 63.81                             |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>                       | <b>22,453,742.00</b>  | <b>24,847,531.00</b>  | <b>-9.63</b>                      | <b>22,406,890.00</b>  | <b>10.89</b>                      |
| DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ                                               | 6,981,116.00          | 4,839,251.00          | 44.26                             | 3,669,944.00          | 31.86                             |
| ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ                                                 | 4,105,652.00          | 1,506,156.00          | 172.59                            | 5,445,579.00          | -72.34                            |
| <b>DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)</b>                                   | <b>11,252,907.00</b>  | <b>18,467,128.00</b>  | <b>-39.07</b>                     | <b>13,299,828.00</b>  | <b>38.85</b>                      |
| Kaynak: Finnet                                                                 |                       |                       |                                   |                       |                                   |

## **AÇIKLAMALAR**

- ✓ **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- ✓ **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

## **KAYNAKLAR**

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Finansal Sonuçlar Sunumu
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

## **YASAL UYARI**

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 şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

**Yusuf Kavak**

**Araştırma Müdürü**