

BIMAS	
Sektör	Perakende
Fiyat (Son Kapanış)	144,30
Son 1 Yıl En Yüksek	148,80
Son 1 Yıl En Düşük	73,31
Piyasa Değeri mn TL	87.619
Fiili Dolanım %	67,92

Performans %	1 Aylık	3 Aylık	Yılbaşına Göre	Son 1 Yıl
TL	20,25	9,82	5,41	96,19
USD	19,44	7,98	4,07	52,74
Hisse Perf (XU100'e göre)	1,77	8,44	9,09	-24,30

Çarpanlar	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/Satış
BIMAS	10,74	3,48	8,03	0,65
Perakende	10,90	4,36	6,11	0,48
XU100	5,61	1,78	5,76	1,04

Özet Gelir Tablosu (mn TL)	4Ç22	3Ç22	% Değ.	4Ç22	4Ç21	% Değ.
Net Satışlar	45.393	41.026	11	45.393	20.576	121
SMM	37.053	33.779	10	37.053	16.474	125
Brüt satış karı	8.340	7.247	15	8.340	4.102	103
Faaliyet Giderleri	5.161	5.048	2	5.161	2.375	117
Finansal Gelir/Gider	-365	-269	a.d.	-365	-33	a.d.
Esas Faaliyet Kârı	3.143	2.303	37	3.143	981	220
FAVÖK	3.949	2.865	38	3.949	2.226	77
Ana Ortaklık Net Kâr	3.364	1.775	89	3.364	639	427

Oranlar (%)	4Ç22	3Ç22	Fark (Puan)	4Ç22	4Ç21	Fark (Puan)
Brüt kâr Marjı	18,37	17,66	0,7	18,37	19,94	-1,6
EFK Marjı	6,92	5,61	1,3	6,92	4,77	2,2
FAVÖK Marjı	8,70	6,98	1,7	8,70	10,82	-2,1
Net Kâr Marjı	7,41	4,33	3,1	7,41	3,10	4,3

#### 4Ç22 FİNANSAL ANALİZ

Şirket'in 4Ç22 dönemi ana ortaklık net kârı yıllık %427, çeyreklik %90 artarak 3,36milyar TL ile 2,19milyar TL'de bulunan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Cari dönemde hâsılat beklentilere paralel olarak yıllık %121, çeyreklik %11 artışla 45,39milyar TL oldu. 2022 yılında (2022/12) elde edilen net kâr önceki yıla göre %178 artışla 8,16milyar TL ve hâsılat %109 yükselişle 147,72milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.

#### Mağaza ve ziyaretçi sayısında artış devam etmektedir

2020/12'de Şirket'in mağaza sayısı 9.365 adet olarak gerçekleşmişti. Mağaza sayısı istikrarlı bir büyüme ile 2021/12'de 10.489 ve cari yılda 11.510 (%9,7 artış) adet olmuştur. Aynı dönemlerde ortalama günlük konsolide ziyaretçi sayısı ise 4,7 milyon kişiden 5 milyona ve cari yılda 5,8 milyon (%18 büyüme) kişiye ulaşmıştır.

Satışların maliyeti ticari mal alımından kaynaklı olarak 4Ç22'de yıllık bazda %125 ve çeyreklik bazda %10 artarak 37,05milyar TL'ye yükseldi. 2022 yılının tamamında ise 120,94milyar TL'ye yükselen maliyetlerin önceki yıla göre değişim oranı %111 oldu. Maliyetler, 4Ç22 dönemi yıllık bazda ve 2022/12'de oransal olarak hâsılatın hafifçe üzerinde artmıştır. Buna karşın 4Ç22'de FAVÖK 3,74milyar TL'lik piyasa beklentisini aşarak 3,95milyar TL'ye yükselmiştir. Salt operasyonel performans olarak değerlendirdiğimiz net faaliyet kârı (NFK) 2022/12'de yıllık %94 artarak 9,27milyar TL düzeyinde gerçekleşti.

4Ç22'de finansman giderinin 365mn TL'ye yükselmesi kârlılığın baskınlıkla esas faaliyetlerden diğer net giderin 745,5mn TL'den 35,3mn TL'ye gerilemesi kârlılığın önemli ölçüde desteklemiştir. Ayrıca 2021 yılında 650,2mn TL esas faaliyetlerden diğer net gider mevcutken cari yılda 241,4mn TL'lik net gelir oluşması kârlılığa olumlu yansımıştır. Böylece esas faaliyet kârı (EFK) güçlü bir artışla 4Ç22'de 3,14milyar TL, 2022/12'de ise 9,52milyar TL olmuştur.

Kâr marjları incelendiğinde; 4Ç22 ve 2022/12'de maliyet artışına bağlı olarak operasyonel kârlılığın sınırlı gerilediği görülmektedir. Ancak, esas faaliyetlerden kaynaklı diğer gelirlerin desteğiyle EFK marjı hafifçe artarak sırasıyla %6,9-%6,4 seviyelerinde gerçekleşmiştir. Ayrıca, vergi giderlerindeki azalışın önemli etkisiyle net kâr marjı aynı dönemlerde 4,3 puan artışla %7,4 ve 1,4 puan yükselişle %5,5 olmuştur.

4Ç22'de nakit ve nakit benzerleri önceki çeyreğe kıyasla 1,12milyar TL'den 2,18milyar TL'ye yükselmiş olup likidite pozisyonundaki makul görünüm korunmuştur.

Piyasa beklentisini karşılayan 4Ç22 finansallarını pozitif olarak değerlendirmekteyiz.

**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

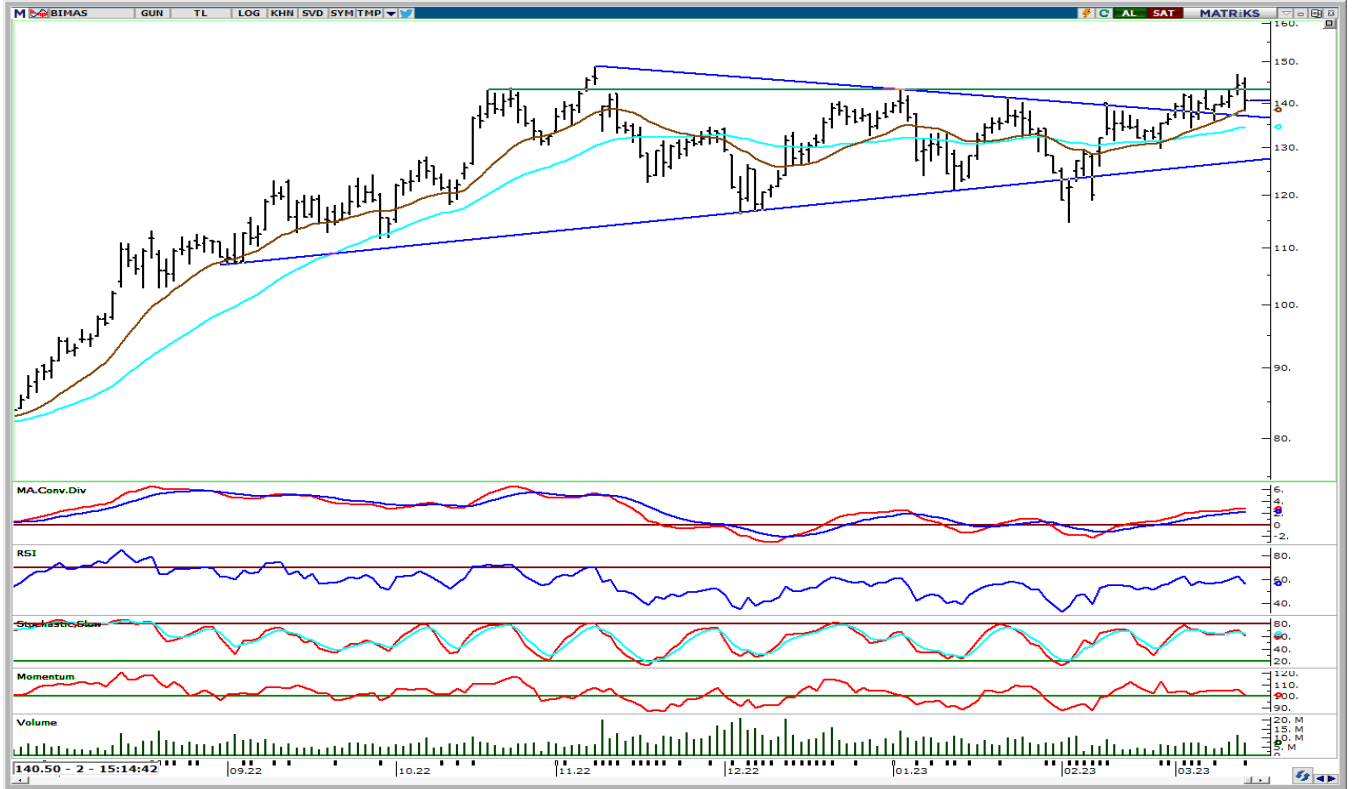
## TEKNİK ANALİZ

Hisse	Son Fiyat	Destek-1	Destek-2	Destek-3	Direnç-1	Direnç-2	Direnç-3
BIMAS	139,90	138,24	137,11	127,15	143,1	148,8	-

Hisse orta vadede simetrik üçgen kırılımını gerçekleştirip devamında direnç olarak kullandığı 143,1 (yeşil) seviyesinden gerilemiş ve 22 günlük AO (kahverengi) 138,24'ten destek olarak 139,9 TL düzeyinde fiyatlanmaktadır. Teknik açıdan kısa vadede 143,1 direncinin hacim destekli geçilmesi durumunda alımlar artabilir, tarihi zirve olarak test edilen 148,80 seviyesi gündeme gelebilir. Geri çekilmelerde ise sıkça kullanılan 22 günlük AO (138,24) ve ardından 8 Kasım tarihinden başlayan düşüş trendi (137,11) destek seviyeleri olarak takip edilebilir. Satışların sertleşmesi durumunda ise simetrik üçgen desteği olan 127,15 (mavi) seviyesini önemsiyoruz.

## İNDİKATÖRLER

Hisse	5 Günlük AO	22 Günlük AO	50 Günlük AO	200 Günlük AO	RSI	Momentum	Stochastic	MACD
BIMAS	141,34	138,24	134,48	127,01	55,25	100,5	-	+



**UYARI:** Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

## PİRAMİT MENKUL KIYMETLER A.Ş.

Gümüşsuyu Mah. İnönü Cad. Işık Apt. No:53 Kat:5 Daire 9-10 Taksim/İstanbul  
Tel: 0212 293 95 00 Faks: 0212 293 95 60

### Balıkesir İrtibat Bürosu

Altıeylül Mah. Keçeci sok. Özcaner İş merkezi No:17 K:1 Altıeylül/ Balıkesir  
Tel: 0266 245 91 21 Faks: 0266 245 23 34

### Ferdi Uğur Taçkınlar Araştırma Müdürü 02123953227

[ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr](mailto:ugur.tackinlar@piramitmenkul.com.tr)

### Arif Tekin Seğmen Araştırma Uzmanı 02123953213

[arif.segmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:arif.segmen@piramitmenkul.com.tr)

### Ahmet Ökmen Araştırma Uzmanı 02123953251

[ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr](mailto:ahmet.okmen@piramitmenkul.com.tr)

