

### Hisse Bilgileri [mn TL]

Kodu:	BIMAS		
Sektör:	Perakende Ticaret		
Son Fiyat:	64,85		
Öd. Sermaye:	607,20		
Piy. Değeri:	39.377		
Firma Değeri:	43.186		
Halka Açıklık Oranı:	68,1%		
HAPD:	26.805,8		
Yıllık Ort. Hacim:	259,0		

Hisse Perf.	Ay	6 Ay	Yıl
TL	-6,1%	-2,8%	29,9%
USD	-7,8%	-5,6%	10,8%
Relatif	-10,3%	-14,2%	-10,2%

FK (Fiyat Kazanç)	13.76
Piyasa Değeri (TL)	39,376,920,000.00
Piyasa Değeri / Defter Değeri	5.88
Temettü Verimi (%)	5.24
Haftalık getiri	-0.84
Son bir yıl getiri	29.92
Son bir yıllık / düşük	49.62
Son bir yıllık / yüksek	77.85
Sektör PD / DD	27.22

Stockey'den alınmıştır.

### M.Baki Atılal

Araştırmadan Sorumlu GMY

### Yiğitcan Şahin

Araştırma Uzman Yardımcısı

### A1 Capital'de Hesap Açmak İçin Bizi

Arayın:

+90 850 532 2121

info@a1capital.com.tr

Bimas, 1Ç21 UFRS finansallarında, yıllık %59 artışla 685 milyon lira net kar açıkladı.

Ana etmenler;

yatırım gelirlerindeki artış ( 1Ç20'de 12 mn 1Ç21'de 76 mn TK) ve

Düşük efektif vergi oranı ( 1Ç20'de %22,3 iken 1Ç21'de %19)

Net kar marjı ise 1Ç20'deki %3,4'ten 1Ç21'de %4,4 seviyesine yükselmiştir

Net satış gelirleri, yıllık baz da %23,1 artışla 15.502 mn TL seviyesinde gerçekleşti. SMM ise %21,3 oranında artış kaydederken, brüt kar %31,6 oranında artışla 2.854 mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Bim, 1Ç21 döneminde, 331 adet Bim markası altında yeni mağaza açtı ve dönem sonu itibarıyla;8,738 adeti Bim olmak üzere yıllık %13 artışla 9,723 mağazalık bir portföye ulaştı.( File sayısı 133, Fas'taki mağaza sayısı 543, Mısır mağaza sayısı 300 dahil)

Ortalama günlük sepet büyüklüğü yıllık %36'lık artışla 35,4 liraya çıkarken, müşteri trafiği yıllık %17 daralma göstermiş diğer taraftan yeni mağaza açılışları ile toplam satış alanı yıllık %13 artış kaydetmiştir.

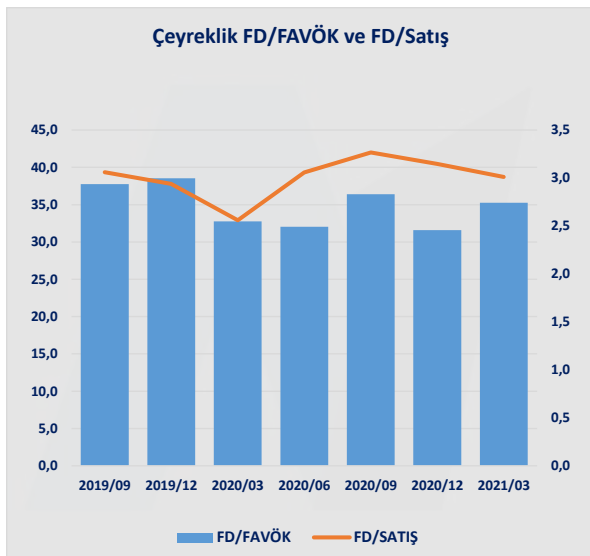
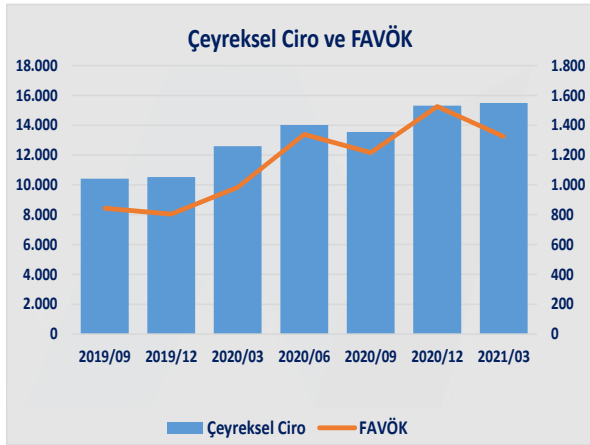
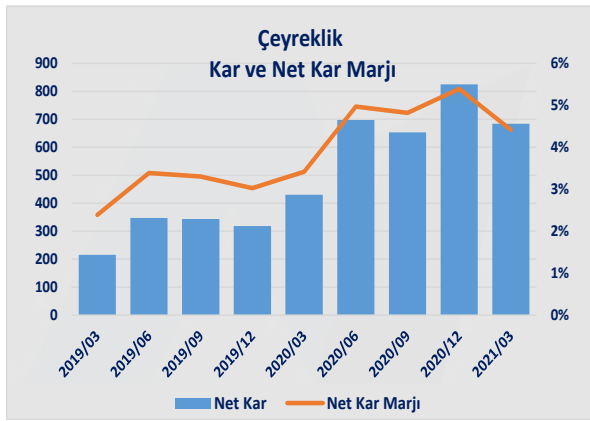
FAVÖK, beklentilere paralel, yıllık %34 artışla 1,32 mlr TL'ye yükselirken, FAVÖK marjı da 1Ç21 de yıllık 72bps artışla %8,5 seviyesine ulaştı

BIMAS'ın 2020 yılsonunda 3,6 milyar net nakdi, 1,2 milyarlık temettü ödemesinin etkisiyle 1Ç21'de 2,7 milyar liraya gerilerken, 1Ç21 sonu net borç çeyreklik bazda %64 artışla 3.8 milyar TL seviyesine çıkmıştır.

Şirket yönetimi 2021 yılı ilk çeyrek gerçekleştirmelerinin yılsonu beklentileriyle uyumlu olduğunu açıklamış ve 2021 yılı hedeflerini değiştirmeyerek

- Yıllık ciro büyümesi %20-25
- FAVÖK marjı beklentisi 8,0% (+- %0,5)
- Yatırımları da 1.75 milyar TL olarak sabit tutmuştur.

FAVÖK büyümesindeki devamlılık, büyümedeki devamlılık, güçlü iş modeli ve pandemi sürecinde artan sepet büyüklüğü ile BIMAS'a stratejik defansif pozitif bulmaya devam ediyoruz.



### Gelir Tablosu Analiz

Firma tarafından yayınlanan Yatırımcı Sunumu incelendiğinde; mağaza müşteri trafiğinin %17 düşmesine karşın hasılatta artış olması olumlu olarak değerlendirilmekteyiz.

Mağaza büyümelerinde yaşanan %13'lük artış ve 1Ç21 itibariyle açılan 358 mağaza da artan hasılatın nedenlerinden birisi olarak karşımıza çıkıyor.

Artan sepet hacmi ve güçlü mağaza açılış trendi Covid-19 pandemisinin olumsuz etkilerine rağmen görülen diğer olumlu etmenlerden. Bunun akabinde satışların maliyetinde ise %21'lik artış yaşandığı gözlenmektedir.

Satışların maliyeti 1Ç21'de Hasılatın %81,5'una tekabül ederken, geçen yılın aynı döneminde ise %82,79'una tekabül etmektedir. Dolayısıyla şirketin satışlarının maliyetinde oransal bir düşüş görülmektedir.

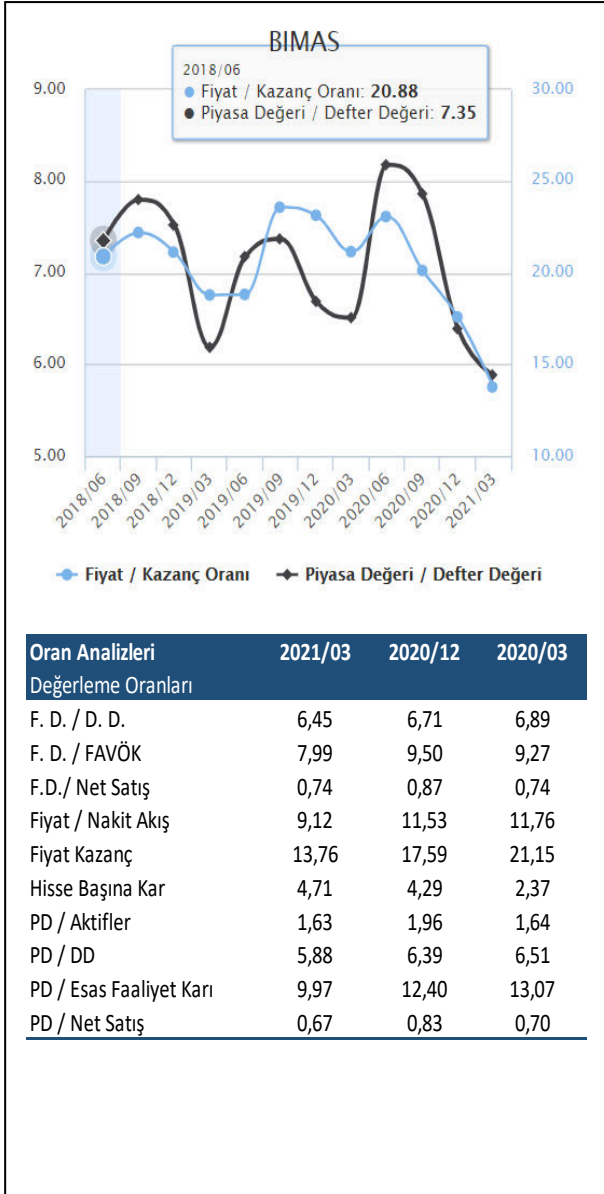
Brüt kar ise geçen yılın aynı dönemine göre %31,6 artmıştır. Bu artışa rağmen operasyonel giderlerin %31 arttığını ve operasyonel gider hesabını oluşturan; personel giderlerinin %37 , (çalışan başına ortalama personel gideri %18 artmış) bakım ve onarım giderlerinin %43 , kıdem tazminatı giderlerinin %38,7 arttığını eklememiz gerekiyor.

Esas faaliyet karı ise geçen yılın aynı dönemine göre %39 artış göstermiş olup, "yatırım faaliyetlerinden gelirlerde" görülen %498'lik artış göze çarpmaktadır.

Yaşanan bu güçlü artışın sebebi ise Grup'un, Sukuk (Kira sertifikası) ve Gayrimenkul Yatırım fonu yatırımlarından elde ettiği gelirden kaynaklandığını söyleyebiliriz.

Finansman geliri öncesi faaliyet karında %47,8'lik artış görülmekle birlikte katılım hesabı gelirlerinde %65'lik düşüş göze çarparken, kambiyo karları hesabında %137'lik artış, kambiyo zararlarında ise %1156'lık artış görülmektedir.

Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi karı (zararı) geçen yılın aynı dönemine göre %52,6 artış göstermiş olup dipnotlar incelendiğinde dönem vergi gideri hesabında %24,8 artış olduğunu söyleyebiliriz.



Hisse başına karı ise 4,71 olduğu görülen şirketin aynı alanda faaliyet gösteren diğer şirketlere göre bu oranı oldukça yüksektir.

Ancak geçen yılın aynı döneminde %22 olan kurumlar vergisinin bu bilanço döneminde %20 olduğunu da özellikle belirtmek gerekiyor.

Öte yandan şirketin konsolide bağlı ortalığı olan BIM Stores SARL'nin faaliyet gösterdiği Fas'ta ise 1Ç21 itibariyle kurumlar vergisi %30'dur.

Şirketin pandeminin olumsuz etkilerine karşın 4'ü Türkiye'de olmak üzere 6 yeni depo inşaatına devam etmesi, internetten alışveriş platformu olarak hizmet verecek "FILE" isminde açtığı 10 yeni mağaza ve bunun yanı sıra Fas'ta 1Ç21 itibari ile 17, Mısır'da halihazırda hizmet veren 300 mağazası ile operasyonlarını devam ettiriyor olması 2021 yılı adına firma için olumlu değerlendirilmesi gereken diğer unsurlar olarak karşımıza çıkıyor

PD/DD oranı 5,88 ile sektör ortalaması olan 26,9'un oldukça altında seyrederken, geçen yılın aynı döneminde bu oranın 6,5 olduğunu belirtmemiz gerek. BİZİM şirketinin 5,50 , MGROS şirketinin 196,02 ,SOKM için ise 22,76 olarak hesaplanmıştır

F/K oranı ise 13,76 ile sektör ortalamasıyla paralel ilerledi. BİZİM FK oranının 22,00 SOKM FK oranının ise 21,77 olduğunu görmekteyiz. Bu durumda şirket hisse senedinin aynı alanda faaliyette bulunan diğer firmalara nazaran daha iskontolu olduğunu söylememiz mümkün görülüyor.

Piyasa Değeri/Net satış oranının düşük olması genel olarak şirket için pozitif bir durum olduğu düşüncesi altında şirketimiz için bu oranın 0,69 olduğunu görmekteyiz. Aynı alan faaliyet gösteren diğer şirketlerde ise bu oran BİZİM için 0,16 MGROS için 0,22 , SOKM için ise 0,33 olarak ölçülmüştür

FD/FAVÖK ise 7,99 seviyesinde seyredirken sektör ortalamasının 7,1 olduğunu görmekteyiz. BIMAS için bu oran 8,13 , BİZİM için 2,17 , MGROS için 4,42 , SOKM için ise 3,98 olarak ölçülmüştür.

Oranın düşük olmasının avantaj olduğu düşünülüğünde firmanın rakiplerine oranla bu durumunun negatif olduğunu söylememiz yerinde olacaktır

FD/Nakit akış oranı 9,12'dir. Bu durumda şirketimizin durumunu sektördeki diğer firmalar ile karşılaştırsak aynı oran; BİZİM için 7,35 , MGROS için 8,46 , SOKM 7,10 olacaktır.

Cari oranın 0,94 ve Likit oranının 0,49 olması göreceli olumsuz değerlendirilebilir.

Stok devir hızının 11,52 olarak gerçekleşmesi yani firmanın yılda 11,5 kez stoklarını tüketmesi, başka bir tabirle stoklarını satmadan önce depoda 31,5 gün (365/11,52) bekletiyor olması şirketin stok yönetimini çok etkin bir şekilde planladığını ve talebin yüksek olduğunu gösterecektir.

Ancak perakende şirketlerinde stok devir hızının yüksek gerçekleştiği unutulmadan şirketin rakiplerine göre durumu incelendiğinde; aynı oranın MGROS için 6,56 SOKM için 9,18 BİZİM için ise 10,20 olduğu görülmektedir. Dolayısıyla şirketin rakiplerine göre avantajlı bir durumda olduğu ve rekabet avantajı elde ettiğini söylememizde fayda olacaktır.

Alacak devir hızı ise 25,13 olarak karşımıza çıkmaktadır. Bu durum şirketin yılda 25 kez alacaklarını tahsil ettiğini göstereceğinden tahsilat politikasının sorunsuz işlediğini göstermektedir. Ancak bu oranı borç devir hızıyla birlikte yorumlamamız aklımızdaki soru işaretlerinin gitmesi için daha yerinde olacaktır.

Borç devir hızına baktığımızda ise 0,80 olduğunu yani şirketin borçlarını oldukça geç ödediğini görüyoruz. Özetle şirketin alacaklarını hızlı tahsil etmesi ve borçlarını olabildiğince uzun vadeye yayıyor olması olumlu olarak değerlendirilebilecek başka bir durum olarak karşımıza çıkıyor.

Aktif devir hızının 2,73 olarak gerçekleşmesi firmanın toplam yatırımlarını etkin yönettiğini gösteriyor. Başka bir tabirle birlikte firmanın her 100 TL'lik yatırımında 273 TL satış gerçekleştirdiğini görüyoruz ki bu durum firma adına olumlu değerlendirilebilecek bir konumda bulunuyor

Oran Analizleri	2021/03	2020/12	2020/09	2020/06	2020/03	2019/12	2019/09
<b>Likide Oranları</b>							
Cari Oran	0,94	1,01	0,96	0,95	0,92	0,83	0,85
Likit Oran	0,49	0,62	0,60	0,59	0,57	0,48	0,52
<b>Karlılık Oranları</b>							
Esas Faaliyet Kar Marjı	5,91	6,66	6,29	6,26	5,28	5,14	5,21
Favök Marjı	8,54	9,13	8,81	8,73	7,82	7,83	7,90
Net Kar Marjı	4,42	4,70	4,43	4,24	3,42	3,05	3,05
<b>Maliyet Oranları</b>							
F.Gider / Net Satış	1,33	1,49	1,41	1,44	1,42	1,65	1,63
<b>Büyüme Oranları</b>							
Esas Faaliyet Karı Büyüme (%)	37,71	78,92	63,33	70,64	65,36	35,07	38,53
FAVÖK Büyüme (%)	34,42	60,91	50,99	54,86	50,56	67,62	71,47
Net Kar Büyüme (%)	59,05	112,82	96,60	100,57	99,83	-2,05	1,67
Net Satışlar Büyüme (%)	23,05	38,01	35,38	38,17	39,58	24,41	27,78
<b>Finansal Yapı Oranları</b>							
FAVÖK / Kısa Vade Borç	49,72	56,24	47,78	48,32	44,19	51,92	45,92
Kısa Vade Borç / Toplam Borç	67,88	67,80	69,19	69,91	71,04	65,93	68,84
Mali Borç / Toplam Borç	37,64	37,49	36,78	35,44	34,66	40,62	38,69
Toplam Borç Büyüme (%)	25,83	53,13	43,15	42,98	53,94	95,27	106,58
Uzun Vadeli Borç Büyüme (%)	39,52	44,71	41,55	31,60	27,70	1.087,07	1.182,15
<b>Faaliyet Oranları</b>							
Aktif Devir Hızı	2,73	2,90	2,84	2,95	2,79	3,38	3,33
Alacak Devir Hızı	25,13	24,90	26,24	27,10	27,66	30,43	30,94
Stok Devir Hızı	11,52	12,28	12,90	13,57	13,76	14,13	14,03
Ticari Borç Devir Hızı	5,31	6,28	6,27	6,53	5,62	6,60	6,77

Özsermaye Büyümesinin %43,06'lık büyüme ile 2.014.636.000 TL arttığı görülmektedir. Özsermayedeki artışın güçlü gerçekleşmesinin nedeninin bilanço dipnotları incelendiğinde; geri alınmış paylar hesabında şirketin 7 Ağustos 2020'de başlattığı pay geri alım programı neticesinde geri alınan paylardan kaynaklı bir artış ve "maddi duran varlıklar yeniden değerlendirme artışları" hesabında ise geçen yılın aynı dönemine göre %118'lik artış göze çarpmaktadır.

Bunun yanı sıra "Yabancı para çevrim farkları" hesabında gerçekleşen %115 , "yasal yedeklerinde" %135 ve "olağanüstü yedeklerinde" %198'lik artış yaşandığı da dikkat çeken başka bir nokta olarak karşımıza çıkmakla birlikte daha öncesinde de belirttiğimiz üzere net karda gerçekleşen %59,05'lik 254.156.000 TL olan artışı da yinelememiz yerinde olacaktır

Toplam borç büyümesinin geçen yılın aynı dönemine kıyasla %25,83 artış gösterdiğini görmekteyiz.

Borçluluk yapısını incelediğimizde; işletmenin kısa vadeli yükümlülüklerinin geçen yılın aynı dönemine oranla %20,24 , uzun vadeli yükümlülüklerinin ise %39,52 arttığı görülmektedir. Genel itibariyle firmanın borçlarını uzun vadelere yayıyor olması olumlu olarak yorumlanabilir.

1Ç20 itibariyle kısa vadeli yükümlülüklerin toplam borçların %71,04'üne denk geldiğini 1Ç21 itibariyle ise 67,88'ine denk geldiğini söyleyebiliriz. Öte yandan sektördeki diğer firmalara göre oranın oldukça düşük olduğunu söylemekte de fayda olacaktır.

Kısa vadeli yükümlülüklerin toplam borçlar içerisindeki oranının düşmüş olması firmanın ödeyeceği borç yükünün vadelere yayıldığını gösterdiğinden pozitif bir unsur olarak karşımıza çıkmaktadır. Öte yandan bilanço dipnotları incelendiğinde ise kısa vadeli yükümlülükler içerisinde gerçekleşen artışın uzun vadeli borçların kısa vadeli ödemelerinde gerçekleşen %32,6'lık artıştan ve ilişkili Olmayan Taraflara Ticari Borçlar hesabında yer alan tedarikçi firmalar cari hesaplarında görülen %21,3'lük artıştan kaynaklandığını söylemek yerinde olacaktır.

Kısa vadeli borçların aktiflere oranı %49,09 olarak ölçümlenmiştir. Yani firma toplam aktiflerinin %49'unu kısa vadeli borçlarıyla finanse etmektedir. Sektördeki diğer firmalara göre bu oranın da oldukça düşük olduğunu ve firmanın finansal risklerinin diğer firmalara oranla daha düşük olduğunu yorumunu yapabiliriz.

Firmanın borç özkaynak oranının %72 olması riskli gibi görünse de ödemeler dengesinde sorun yaşamıyor oluşu bunun akabinde borçlarını uzun vadelere yayma çabası pozitif değerlendirilebilir. Öte yandan firmanın mağaza açma trendinin de devam ettiği düşünüldüğünde bu oranın yüksek olmasının barındırdığı riskleri bertaraf edebilecek güçlü finansallara sahip olduğu yorumunu yapabiliriz.

Esas faaliyet kar marjının 5,91 olması işletmenin her 100 TL'lik satıştan 591 TL kar elde ettiğini göstermektedir. Sektördeki diğer firmalar ele alındığında ise BİZİM için 3,28 , MGROS için 5,14 , SOKM için ise 6,45 olduğunu görmekteyiz. Dolayısıyla firmamızın esas faaliyet kar marjının rekabet edebilirlik açısından olumlu olduğunu söyleyebiliriz.

Net kar marjının ise 4,90 , aktif karlılığının 13,38 özsermaye karlılığının ise 50,32 olarak gerçekleşerek rakiplerinden çok daha iyi bir performans sergilediğini söyleyebiliriz. Brüt esas faaliyet kar marjı incelendiğinde ise MGROS ve SOKM firmalarının daha yüksek brüt esas faaliyet kar marjı olduğunu görmekteyiz. Bu durumun nedeninin personel giderleri kaleminde geçen yıla göre görülen artıştan kaynaklandığını söyleyebiliriz. Genel itibariyle firmamız açıklanan rasyolar dahilinde incelenmiş olup, rakiplerine göre finansal anlamda daha güçlü bir pozisyonda olduğunu söyleyebiliriz.

ÖZET BİLANÇO [bin TL]	2021/03	2020/03		2021/03	2020/03
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>11.106.981</b>	<b>9.105.053</b>	<b>KV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>11.871.195</b>	<b>9.872.720</b>
Hazır Değerler	919.407	2.613.300	Finansal Borçlar	1.462.861	1.100.040
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	2.614.363	2.233.047	UV Fin. Borçların KV Kısımları	0	0
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	15.775	19.615	Ticari Borçlar	9.762.677	8.174.058
Stoklar	5.133.946	3.386.737	Diğer Borçlar	208	165
Peşin Ödenmiş Giderler	431.762	352.627	<b>UV YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>5.616.390</b>	<b>4.025.377</b>
Diğer Dönen Varlıklar	134.369	97.404	Finansal Borçlar	5.118.675	3.716.614
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>13.073.919</b>	<b>9.471.723</b>	Borç ve Gider Karşılıkları	251.467	185.315
Diğer Uzun Vadeli Alacaklar	10.586	7.461	Ertelenmiş Gelirler	0	0
Maddi Duran Varlıklar	6.560.161	4.481.321	<b>ÖZ SERMAYE</b>	<b>6.693.315</b>	<b>4.678.679</b>
Maddi Olmayan Duran Var.	43.170	40.658	Sermaye	607.200	607.200
Peşin Ödenmiş Giderler	60.632	29.480	Net Dönem Karı	684.567	430.411
Diğer Duran Varlıklar	0	0	Geçmiş Yıl Karları	2.687.009	2.168.008
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>24.180.900</b>	<b>18.576.776</b>	<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>24.180.900</b>	<b>18.576.776</b>

ÖZET GELİR TABLOSU [bin TL]	2021/03	2020/03
<b>SATIŞ GELİRLERİ</b>	<b>15.501.646</b>	<b>12.597.616</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ (-)	12.647.992	10.429.978
<b>BRÜT KAR</b>	<b>2.853.654</b>	<b>2.167.638</b>
FAALİYET GİDERLERİ (-)	1.937.137	1.502.095
<i>Araştırma ve Geliştirme Gid.</i>	0	0
<i>Paz. Sat. Ve Dağ. Giderleri</i>	1.695.699	1.293.486
<i>Genel Yönetim Giderleri</i>	241.438	208.609
<b>NET ESAS FAAL. KARI/ZARARI</b>	<b>916.517</b>	<b>665.543</b>
DİĞ. FAAL. GELİR	35.349	18.707
DİĞ. FAAL. GİDERLER (-)	3.508	3.144
<b>FAALİYET KARI VEYA ZARARI</b>	<b>948.358</b>	<b>681.106</b>
YATIRIM FAAL. GELİRLER	77.430	12.947
YATIRIM FAAL. GİDERLER	1.878	1.215
FİNANSAL GELİRLER	28.389	39.680
FİNANSAL GİDERLER (-)	206.709	178.301
<b>VERGİ ÖNCESİ KAR/ZARAR</b>	<b>845.590</b>	<b>554.217</b>
ÖD. VERGİ VE YASAL YÜK. (-)	161.023	123.806
Dönem Vergi Gelir/Gideri	197.810	158.455
Ertelenmiş Vergi Gelir/Gideri	-36.787	-34.649
<b>NET DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>684.567</b>	<b>430.411</b>

**BU SAYFA BİLİNÇLİ OLARAK BOŞ BIRAKILMIŞTIR**

ANKARA	Mustafa Kemal Mah. Dumlupınar Bulvarı No:266 Tepe Prime İş Merkezi B Blok No:62 06800 Çankaya/ANKARA
	Tunus Cad. No:14/4 Çankaya/ANKARA
ANTALYA	Şirinyalı Mah. Lara Cad. No:100 Ayseli Göksoy Apt. Kat:1 Daire:4 Muratpaşa/ANTALYA
BURSA	Kükürtlü Mah. Başaran Sok. No:6 Osmangazi/BURSA
ÇANAKKALE	Barbaros Mah. Atatürk Cad. Kıyı AVM No:25 Merkez/ÇANAKKALE
DENİZLİ	SkyCity Kat:17 Bağımsız bölüm, 149-150 Merkezefendi/DENİZLİ
ESKİŞEHİR	Hoşnudiye Mah. İsmet İnönü 1. Cad. No:13 Yalçın Kılıçoğlu Plaza Kat:5 Daire:508 Tepebaşı/ESKİŞEHİR
İSTANBUL	Barbaros Mah. Gelincik Sok. Uphill Court C3 Blok, No:2 Daire:1 Ataşehir/İSTANBUL
	Barbaros Hayrettin Paşa Mah. 1997 Sok. Phuket Life Residence No: 12 Kat:5 Daire No:41 Esenyurt/Beylikdüzü/İSTANBUL
	Bağdat Cad. Pamir Apt. No:251/10 Caddebostan Kadıköy/İSTANBUL
	Osmanağa Mah. Osmancık Sok. Emin Han No:12/105 Kadıköy/İSTANBUL
	Yenişehir Mah. Mustafa Akyol Cad. Work Square MVK No:13 Daire:206 Kurtköy - Pendik/İSTANBUL
	Mah. Zuhâl Cad. Ritim İstanbul Sitesi, No:46/F A6 Blok D:23 Maltepe/İSTANBUL
İZMİR	Zekeriyaköy Mah. 4 Cad. Alışveriş Blok No:4N/15 No:15 Sarıyer/İSTANBUL
	Akdeniz Mah. Cumhuriyet Bulvarı No:29 Anadolu Sigorta İşhanı 1/2 3.Kat 1/2 4.Kat Konak/İZMİR
KAYSERİ	Niş Kayseri İş Merkezi 10. Kat No:19 Tacettin Veli Melikgazi/KAYSERİ
MERSİN	Çankaya Mah. 4701 Sk. Adil Kanun İşhanı No:13 D:17/18 Akdeniz/MERSİN



## ÇEKİNCE ..

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan bilgiler A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin Araştırma Bölümü tarafından bilgi verme amacıyla hazırlanmış olup herhangi bir hisse senedinin alım satımına ilişkin bir teklif içermemektedir. Veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin ticari amaçlı kullanılmasından doğabilecek zararlardan A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz.

İşbu rapordaki tüm görüş ve tahminler, söz konusu rapor tarihiyle A1 CAPITAL Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü'ne ait olup diğer GÜLER HOLDİNG Grubu şirketlerinin görüş ve tahminlerini temsil etmemektedir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketleri bu raporda adı geçen şirketlerin hisselerinde pozisyon sahibi olabilir veya işlem yapabilir. Ayrıca, yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle A1 CAPITAL Yatırım ve diğer grup şirketlerinin yatırım bankacılığı ve/veya diğer iş ilişkileri içinde olabileceğini veya bu tür iş fırsatları arayışında olabileceğini kabul ederler.