

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	27.98
Hedef Fiyat (TL)	38.30
Getiri Potansiyeli (%)	37%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	11.63 30.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	50
Sermaye (mln TL)	60
Pazar	Ana Pazar

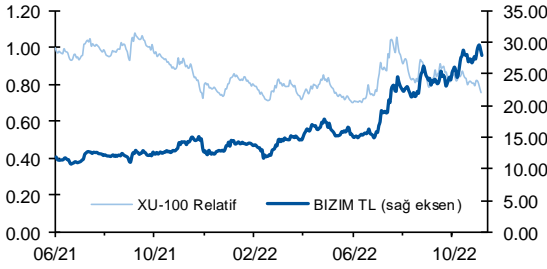
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,679
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,298
Net Borç	-228
Firma Değeri	1,451

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	9%	23%	121%	126%
BIST100 Rölatif Getiri	-11%	-22%	-18%	-4%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 09 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Bizim Toptan (BIZIM TI)

3Ç22'de nakit pozisyonda artış ve beklentilerle paralel açıklanan sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

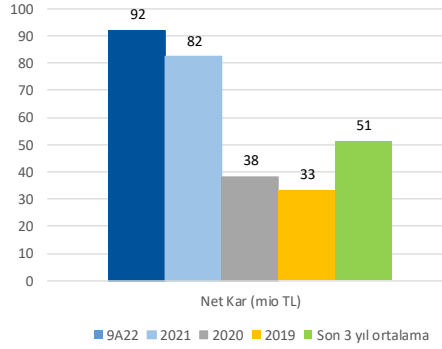
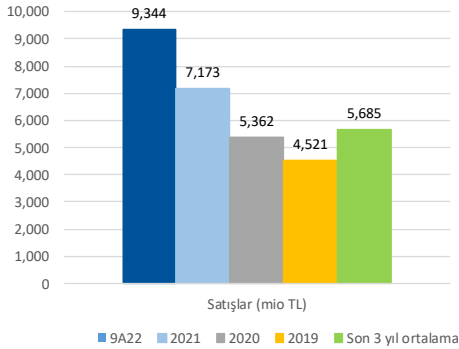
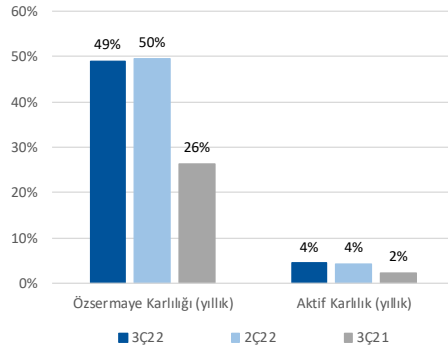
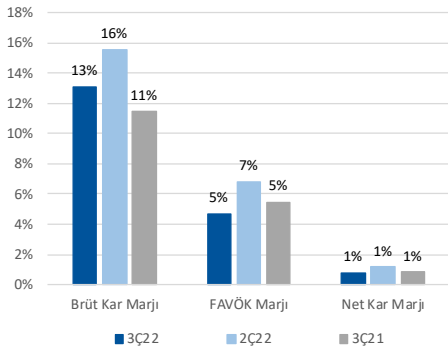
Bizim Toptan, 3Ç22'de 3.848 milyon TL satış geliri (Konsensus: 3.717 milyon TL / Deniz Yatırım: 3.633 milyon TL), 179 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 197 milyon TL / Deniz Yatırım: 172 milyon TL) ve 31 milyon TL net kar (Konsensus: 28 milyon TL / Deniz Yatırım: 25 milyon TL) kaydetti. Nakit pozisyonundaki artış ve beklentilerle paralel açıklanan sonuçların hisse üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık %107, şeker ve sigara hariç satışlar %130 artışa 3.848 milyon TL olmuştur.
- Çok kanallı satış stratejisinin doğru kurgulanması ve uygulanmasıyla tüm müşteri gruplarında yapılan satışlar artmıştır. Covid önlemlerinin geçen yılın aynı döneme göre tamamen normalleşmesi ve turizm sezonu, Ev Dışı Tüketim (EDT) kanalındaki talebi desteklemiştir.
- SEÇ iş modeli 3Ç22'de başarılı sonuçlar üretmeye devam etmiştir. 2.206 mağazaya ulaşmış ve bir önceki yıl aynı döneme göre %126,3 büyüme ile 848 milyon TL satış geliri elde etmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %76 artışla 179 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 0.8 puan daralarak %4,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Daha karlı müşteri gruplarına yönelimle artan brüt kar marjı ve tütün ürünlerdeki fiyat artışının desteği net kara olumlu yansımıştır. Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %102 artış göstererek 31 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 31 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 63 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 228 milyon TL'ye yükselmiştir (Haziran 2022 sonu: 86 milyon TL).
- Bizim Toptan, sigara ve şeker hariç satış büyümesi hedefini yukarı yönlü olarak revize etmiştir. Daha önce hedef %75 (+/-5puan) iken, yeni büyüme hedefi %95 (+/-5puan) olarak güncellenmiştir.
- **Genel değerlendirme: Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımızı 38,30 TL, önerimizi ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %4 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,0x F/K ve 2,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	3,848	3,148	1,861	22%	107%	7,173	5,362	4,521	5,685
Brüt Kar (mio TL)	504	489	213	3%	136%	883	582	515	660
Brüt Kar Marjı	13.1%	15.5%	11.5%	-2.4 puan	1.6 puan	12.3%	10.8%	11.4%	11.5%
FAVÖK (mio TL)	179	215	102	-16%	76%	401	252	259	304
FAVÖK Marjı	4.7%	6.8%	5.5%	-2.2 puan	-0.8 puan	5.6%	4.7%	5.7%	5.3%
Net Kar (mio TL)	31	36	15	-16%	102%	82	38	33	51
Net Kar Marjı	0.8%	1.2%	0.8%	-0.4 puan	0 puan	1.1%	0.7%	0.7%	0.9%
Net Borç* (mio TL)	-228	-86	-347	166%	-34%	-364	-293	-230	-295
Net Borç/FAVÖK	-0.3	-0.1	-1.0	-0.2	0.7	-0.9	-1.2	-0.9	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.7	-0.3	-2.3	-0.4	1.6	-1.7	-1.9	-1.6	-1.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	49.1%	49.6%	26.5%	-0.5 puan	22.6 puan	38.1%	25.0%	23.4%	28.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.4%	4.4%	2.3%	0.1 puan	2.2 puan	3.8%	2.5%	2.9%	3.1%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022	11.03.2022
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Dönen Varlıklar	2,689	2,402	1,960	1,541
Nakit ve Nakit Benzerleri	513	366	462	585
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Ticari Alacaklar	338	309	236	174
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	7	2	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,725	1,612	1,172	734
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	106	113	90	47
(Ara Toplam)	2,689	2,402	1,960	1,541
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	765	753	642	598
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	8	8	4
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	253	248	221	197
Maddi Duran Varlıklar	398	391	303	299
Şerefiye	0	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	50	53	56	59
Ertelenmiş Vergi Varlığı	52	53	52	37
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	3,454	3,155	2,602	2,138
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,882	2,633	2,146	1,730
Finansal Borçlar	101	99	90	78
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	2,551	2,330	1,888	1,540
Diğer Borçlar	53	1	2	20
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	42	21	23	10
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	5	15	29	22
Borç Karşılıkları	122	100	76	55
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	7	67	38	6
(Ara Toplam)	2,882	2,633	2,146	1,730
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	261	245	213	192
Finansal Borçlar	184	181	159	144
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	6	6	6	6
Uzun vadeli karşılıklar	71	58	48	42
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	311	277	244	216
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	312	277	244	216
Ödenmiş Sermaye	60	60	60	60
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	14	14	14	14
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	177	177	177	95
Dönem Net Kar/Zararı	92	61	25	82
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	-32	-36	-33	-35
Azınlık Payları	0	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	3,454	3,155	2,602	2,138

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022	11.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	3,848	3,148	2,348	2,236
Satışların Maliyeti (-)	-3,344	-2,659	-1,986	-1,923
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	504	489	362	313
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	504	489	362	313
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-301	-255	-199	-156
Genel Yönetim Giderleri (-)	-58	-52	-47	-33
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	32	21	14	15
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-96	-105	-73	-65
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	81	99	57	74
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	26	13	20	10
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	26	14	20	19
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-1	0	-9
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	107	112	77	84
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-63	-55	-39	-37
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	44	57	39	46
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-13	-20	-13	15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-13	-20	-29	-21
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	16	36
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	31	36	25	61
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	31	36	25	61
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	31	36	25	61
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.52	0.61	0.44	1.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.