

Hisse Verileri

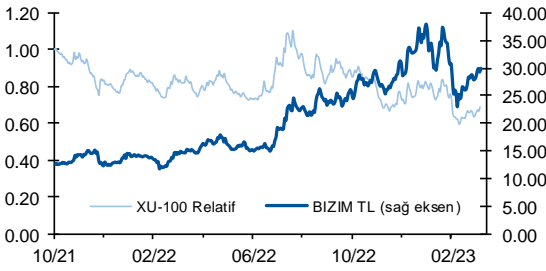
Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	30.02
Hedef Fiyat (TL)	42.70
Getiri Potansiyeli (%)	42.2%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.21 39.48
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	63
Sermaye (mln TL)	60
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	1,801
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,562
Net Borç	-322
Firma Değeri	1,479

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	31%	3%	120%	-16%
BIST100 Rölatif Getiri	10%	-3%	-15%	-13%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 13 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

4Ç22'de beklenti üstü net kar

Değerlendirme: Olumlu

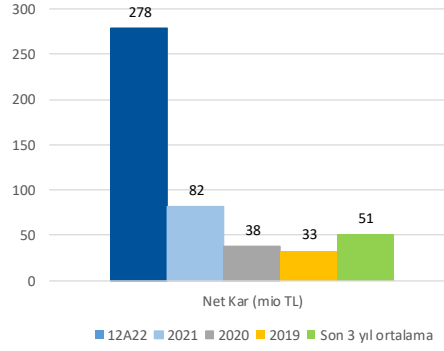
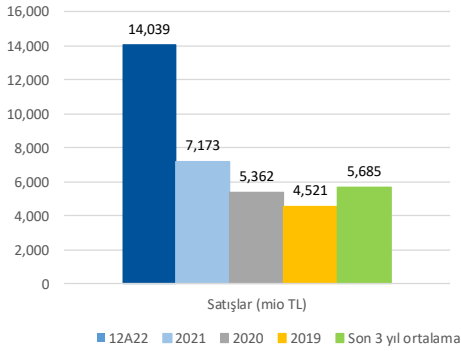
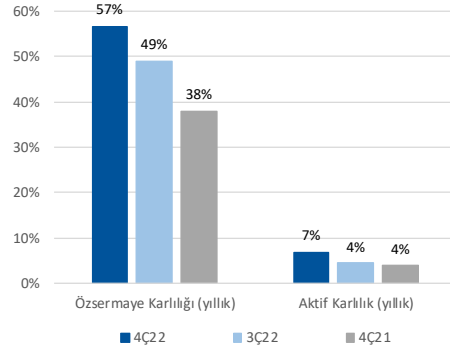
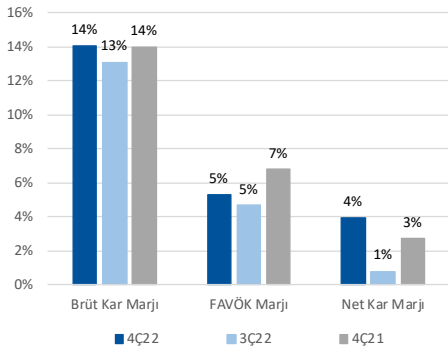
Bizim Toptan, 4Ç22'de 4.695 milyon TL satış geliri (Konsensus: 4.506 milyon TL / Deniz Yatırım: 4.551 milyon TL), 248 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 232 milyon TL / Deniz Yatırım: 228 milyon TL) ve 186 milyon TL net kar (Konsensus: 38 milyon TL / Deniz Yatırım: 37 milyon TL) kaydetti. Beklentilerin hafif üzerinde gelen satış geliri ve FAVÖK ile beklentilerin üzerinde açıklanan net kar rakamının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Toplam satış gelirleri yıllık bazda %96,7 artarken, şeker ve sigara hariç satışları ise %107 artmıştır. Şirket 4Ç22'de 4.695 milyon TL satış geliri elde etmiştir.
- Çok kanallı satış stratejisinin doğru kurgulanması ve uygulanmasıyla tüm müşteri gruplarında yapılan satışlar artmıştır. Bizim Toptan, yıl içinde yeni açılan 7 mağaza ve yerleri değiştirilen iki mağazası ile coğrafi yaygınlığını 72 şehre, toplam mağaza sayısını da 180'e yükseltmiştir.
- SEÇ iş modeli 4Ç22'de 2.409 mağazaya ulaşmıştır. PROSAF'ın operasyonda bulunduğu mağaza sayısı ise 105'ten 117'ye yükselmiştir.
- Daha karlı müşteri gruplarına yönelimle artan brüt kar marjı çeyrek bazda 0.9 puan artarak %14 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK yıllık bazda %64 artışla 248 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 1.5 puan daralarak %5,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 4Ç22 döneminde yıllık bazda %206 artış göstererek 186 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 4Ç22 kar tahmini raporumuzda belirttiğimiz gibi piyasa ve bizim beklentilerimizin üzerinde gelen dönem net karında yeniden değerlemeden kaynaklanan vergi geliri elde etmesi etkili olmuştur.
- 4Ç21'de 37,4 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 64 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Aralık 2022 sonu itibarıyla 322 milyon TL'ye yükselmiştir (Eylül 2022 sonu: 228 milyon TL).
- Şirket'in 2023 beklentileri; i) 5,1 milyar TL üzerinde satış gelirleri ii) %5-%6 FAVÖK marjı iii) şeker ve sigara hariç satış büyümesi %60 (+/- %5) olarak açıklanmıştır. Bizim Toptan 2023 yılında 183 (+/-3) mağazaya, SEÇ Marketler ise 2900 (+/-100) mağazaya ulaşmayı planlamaktadır.
- **Genel değerlendirme: Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımız 42,70 TL, önerimiz ise AL yönünde.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %13 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 6,5x F/K ve 1,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,695	3,848	2,236	22%	110%	7,173	5,362	4,521	5,685
Brüt Kar (mio TL)	660	504	313	31%	111%	883	582	515	660
Brüt Kar Marjı	14.0%	13.1%	14.0%	0.9 puan	0.1 puan	12.3%	10.8%	11.4%	11.5%
FAVÖK (mio TL)	248	179	152	39%	64%	401	252	259	304
FAVÖK Marjı	5.3%	4.7%	6.8%	0.6 puan	-1.5 puan	5.6%	4.7%	5.7%	5.3%
Net Kar (mio TL)	186	31	61	508%	206%	82	38	33	51
Net Kar Marjı	4.0%	0.8%	2.7%	3.2 puan	1.2 puan	1.1%	0.7%	0.7%	0.9%
Net Borç* (mio TL)	-322	-228	-364	42%	-11%	-364	-293	-230	-295
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.3	-0.9	-0.1	0.5	-0.9	-1.2	-0.9	-1.0
Net Borç/Özsermaye	-0.7	-0.7	-1.7	0.1	1.0	-1.7	-1.9	-1.6	-1.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	56.8%	49.1%	38.1%	7.7 puan	18.7 puan	38.1%	25.0%	23.4%	28.8%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.9%	4.4%	3.8%	2.5 puan	3.1 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	2,967	2,689	2,402	1,960	
Nakit ve Nakit Benzerleri	635	513	366	462	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	452	338	309	236	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	7	2	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,665	1,725	1,612	1,172	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	212	106	113	90	
(Ara Toplam)	2,967	2,689	2,402	1,960	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,045	765	753	642	
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	13	8	8	
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	285	253	248	221	
Maddi Duran Varlıklar	531	398	391	303	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	46	50	53	56	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	170	52	53	52	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	4,012	3,454	3,155	2,602	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,206	2,882	2,633	2,146	
Finansal Borçlar	109	101	99	90	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	2,828	2,551	2,330	1,888	
Diğer Borçlar	68	53	1	2	
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)	60	42	21	23	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	5	15	29	
Borç Karşılıkları	127	122	100	76	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	14	7	67	38	
(Ara Toplam)	3,206	2,882	2,633	2,146	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	316	261	245	213	
Finansal Borçlar	203	184	181	159	
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	107	71	58	48	
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	490	311	277	244	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	490	312	277	244	
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	177	
Dönem Net Kar/Zararı	278	92	61	25	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-39	-32	-36	-33	
Azınlık Payları	0	0	0	0	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,012	3,454	3,155	2,602	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	13.03.2023	09.11.2022	16.08.2022	09.05.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,695	3,848	3,148	2,348
Satışların Maliyeti (-)	-4,035	-3,344	-2,659	-1,986
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	660	504	489	362
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)	660	504	489	362
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-357	-301	-255	-199
Genel Yönetim Giderleri (-)	-89	-58	-52	-47
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	39	32	21	14
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-184	-96	-105	-73
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	68	81	99	57
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	23	26	13	20
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	22	26	14	20
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-1	0
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	91	107	112	77
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-64	-63	-55	-39
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	27	44	57	39
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	160	-13	-20	-13
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	43	-13	-20	-29
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	117	0	-1	16
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	186	31	36	25
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	186	31	36	25
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	186	31	36	25
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	3.07	0.52	0.61	0.44
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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. Raporunda 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 ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2023

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.