

174 mağazasıyla Türkiye'nin önde gelen organize toptancısı Bizim Toptan Satış Mağazaları 2019 3. Çeyrek verilerinde bir önceki yıl aynı döneme göre satışlar ve satışların maliyetindeki %21 artış ve faaliyet gideri ve diğer faaliyetlerdeki Gelir/Giderlerdeki sırasıyla %10 ve 17 artışlarla çeyreği piyasa beklentisinin üzerinde 11,3 milyon TL net kar ile kapattığını görüyoruz. Yılın ilk 9 ayına baktığımızda ise satış gelirleri bir önceki yıla göre %23 yükselişle 3,4 milyar TL'ye ve net karı da % 48 yükseliş ile 21,8 milyon TL olarak gerçekleşti. Müşteri sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 33 artarak 1,6 milyon olarak gerçekleşti.

Ayrıca şirketin 3. Çeyrek sonu itibari ile net nakit pozisyonu 285 milyon TL olarak gerçekleşti. 9 aylık dönemde genel yönetim ve pazarlama giderlerindeki artışa rağmen faaliyet karının 20 milyon TL'den 52,7 milyon TL'ye yükseldiği görülüyor. FVAÖK marjı bu çeyrekte 5,7 seviyesine yükselen, yılbaşından itibaren hisse fiyatında %34 yükseliş gerçekleşen şirketin toplam borçluluğunun özsermayeye olan oranında yükseliş yaşanması önümüzdeki çeyreklerin takibini gerektiriyor.

Bugün gerçekleştirilen analiz toplantısında online siparişlere öncelik verileceği ve Yıldız Holding'e piyasa faiz oranlarından kredi sağlamaya devam edeceği bilgilendirmesi yapıldı. Bizim toptan hisse fiyatında yılsonunda benzer ivme ile talep ve müşteri sayısı artışında gelişimin devam edeceğini fakat endeksin altında bir getiri ile 10 TL yılsonu hedef fiyat öngörüyoruz.



BİZİM	23.10.2019
Kapanış Fiyatı	8,86
Günlük Değişim (%)	0,80
Haftalık Değişim (%)	2,90
Son 1 Yıl En Düşük	5,96
Son 1 Yıl En Yüksek	9,94
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	-32,97
Beta (Son 1 Yıl)	0,64
Piyasa Değeri (mn. TL.)	531,60
Halka Açıklık Oranı	46,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	233,52
Sermaye (mn. TL)	60,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	0,24

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 6 Ay	Son 1 Yıl
BİZİM	8,31	10,75	23,57
XU100	-2,34	2,02	3,38
Relatif Getiri (XU100)	10,66	8,73	20,19

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	28,78	0,00	32,39
FD/FVAÖK	2,21	19,82	5,58
F/DD	3,67	4,64	3,59
FD/Satışlar	0,12	0,18	0,20

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	BİZİM							Değişim (%)		
	2018/3Q	2018/4Q	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2018/09	2019/09	2019/3Q-2018/3Q	2019/3Q-2019/2Q	2019/09-2018/09
Net Satışlar	1.005	996	1.024	1.125	1.216	1.724	2.148	21%	8%	25%
Satışların Maliyeti	-892	-875	-906	-990	-1.080	-1.549	-1.896	21%	9%	22%
Brüt Kar	113	121	118	134	136	175	252	20%	1%	44%
Faaliyet Giderleri	-77	-79	-76	-81	-84	-132	-156	10%	4%	18%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-25	-32	-29	-37	-29	-34	-66	17%	-21%	91%
Net Faaliyet Karı/Zararı	11	10	14	17	22	8	30	95%	34%	265%
FVAÖK	43	49	58	70	69	56	128	61%	-1%	130%
Finansal Gelir/Gider (Net)	-13	-18	-27	-28	-28	-18	-55	118%	-2%	212%
Vergi Geliri (Gideri)	-3	-1	-2	-1	-3	-2	-3	-	-	-
Net Kar/Zarar	9	7	4	7	11	6	11	25%	67%	84%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	11,3	12,2	11,5	11,9	11,2	10,2	11,7	-0,08	-0,8	1,58
FVAÖK Marjı	4,3	4,9	5,7	6,2	5,7	3,2	6,0	1,4	-0,5	2,73
Net Kar Marjı	0,9	0,7	0,4	0,6	0,9	0,3	0,5	0,0	0,3	0,16
Net İşletme Sermayesi	-203	-298	-189	-425	-472	-97	-425	-268,6	-46,6	-328,28
Net Nakit (Yıllık)	162	262	-11	230	285	42	230	122,9	54,9	187,80
Toplam Borç/Özsermaye	611	580	837	840	820	619	840	209,0	-20,4	221,90
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	1	29	3	14	13	0	14	12,3	-0,8	13,45



BİZİM Rasyolar	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q	2018/4Q	2018/3Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	4.360	4.150	3.972	3.725	3.559
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.223	1.135	1.030	1.011	1.021
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	0	0	0	0	0
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	29	26	24	22	15
Brüt Kar Marjı	11,17	11,93	11,54	12,16	11,25
FVAÖK (Mn. TL)	69	70	58	49	43
FVAÖK Marjı	5,71	6,21	5,69	4,94	4,29
Aktif Karlılık - Yıllık	2,81	2,74	2,66	2,79	2,02
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık	23,06	22,88	22,12	18,85	13,43
Alacak Tahsilat Süresi	4,55	4,45	4,57	4,71	4,79
Stok İşleme Süresi - Yıllık	30,50	30,59	29,73	30,42	30,69
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	69,17	67,91	67,53	65,09	64,54
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-472	-425	-189	-298	-203
Net Nakit (Mn. TL)	285	230	-11	262	162
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-55	-241	273	-100	-120
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-285	-230	11	-262	-162
Toplam Borç/Toplam Sermaye	820,00	840,41	837,20	580,00	610,96
F/K	18,52	15,11	18,14	18,86	24,64
Sektör F/K	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F/DD	4,04	3,28	3,84	3,29	3,14
Sektör F/DD	9,12	9,11	7,01	7,45	7,26
FD/FVAÖK	1,00	0,77	2,49	0,99	1,70
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	13	14	3	29	1

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.