

17,00

Hedef Fiyat

**Bizim Toptan
(BİZİM)****Tütün hariç ana kategori satışlarında %22'lik artış ve franchising kanalında gözle görülür büyüme**

17.12.2020

Net Nakit Pozisyonu Artıyor

Şirketin son çeyrek finansallarında yıllık bazda Satışlarda %13,6 artış görüyoruz. Satışlar son çeyrekte 1.381.270.129 TL olarak açıklanırken bir önceki çeyrek rakamlarına göre %3,99 artış görüldü. Brüt Kar son çeyrekte 143.322.464 TL olurken senelik bazda %5,53 artış yaşadı. Şirket son çeyrekte 23.126.366 TL Esas Faaliyet Karı elde etti ve FAVÖK 63.869.845 TL olarak hesaplandı. Net Karın 8.260.441 TL olarak açıklanması ile bir sene önceki aynı çeyreğin rakamlarına oranla %26,66 azalış, bir önceki çeyreğe göre ise %11,72 artış göstermesi dikkat çekti.

Son çeyrek finansallarında 1.237.947.665 TL olarak açıklanan Satışların Maliyeti Brüt Kar Marjını %10,38'a getirmiştir. Geçen yılın aynı dönemine göre Brüt Kar Marjında azalış kaydedilmiş (Önceki: %11,17), bir önceki çeyreğe göre ise artış yaşanmıştır (Önceki: %10,24). FAVÖK marjı %4,62 olarak gerçekleşmiş, geçen senenin aynı dönemine göre azalış kaydetmiştir (Önceki: %5,71). FAVÖK marjında bir önceki çeyrek rakamlarına oranla artış kaydedilmiştir. Net Kar Marjı %0,6 olarak hesaplanmış, geçen yılın aynı dönemine göre azalış görülmüştür (Önceki: %0,93). Bu marjda bir önceki çeyrek rakamlarına göre artış gözlemlenmiştir (Önceki: %0,56).

Piyasa Değeri**930,60**
Milyon**Ödenmiş Sermaye****60**
Milyon**Özkaynaklar****150,28**
Milyon**Dönen Varlıklar****990,81**
Milyon**Duran Varlıklar****404,46**
Milyon**Toplam Varlıklar****1,395**
Milyon**Kısa Vadeli Yük.****1,084**
Milyar**Uzun Vadeli Yük.****160,88**
Milyon**Toplam Yük.****1,244**
Milyon**Rasyolar**

F/K

30,21

Özsermaye Karlılığı

%21,79

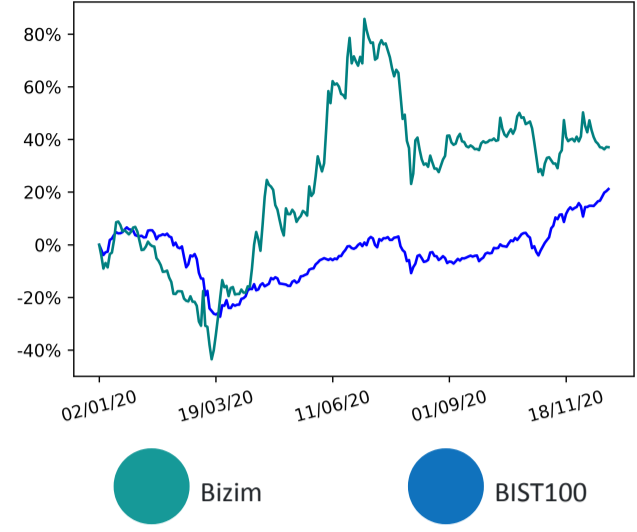
PD/DD

6,18

FD/FAVÖK

2,84

Rölatif Getiri

**Piyasa Durumu****15,51**

Fiyat

%46

Beta

0,84

Halka Açıklık

6,00

52 Haftalık Düşük

%10

Potansiyel Getiri

%1

Yabancı Oranı

0,51

Hisse Başına Kar

22,02

52 Haftalık Yüksek

Gelir Tablosu

	2018	2019	2020T	2021T
Satışlar	3.725.343.576	4.520.672.511	5.243.980.113	6.418.631.658
Satışların Maliyeti	3.315.956.510	4.005.212.864	4.667.142.300	5.794.881.375
Brüt Kar	409.387.066	515.459.647	576.837.812	623.750.283
Esas Faaliyet Karı	30.353.954	78.930.657	78.659.702	102.698.107
Net Kar	21.637.496	33.075.535	26.219.901	32.093.158

Analiz Özeti

Bizim Toptan 3Ç20 sonuçlarında beklentilere paralel finansal sonuçlar açıkladı. Net kar rakamı, 8,3 milyon TL olarak açıklanarak 9 milyon TL olan piyasa beklentisi ile uyumlu gerçekleşmiştir. 3. çeyrekte 63,86 milyon TL olarak açıklanan FAVÖK, 62 milyon TL olan beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Son çeyrekte Tütün hariç Ana Kategori satışları 3Ç20'de yıllık bazda %22 artış gösterirken tütün satışları yıllık bazda %7,4 düşüş göstermiştir. Franchising kanalında satışlar 212,5 milyon TL olmuş, yıllık bazda %68 artmıştır. Net nakit pozisyonu bir önceki çeyreğe göre %6 artarak 143 Milyon TL'ye ulaşmıştır. Açıklanan sonuçların hisse performansı üzerindeki etkisinin sınırlı olumlu olmasını bekliyor, hedef fiyatımızı 17,00 TL olarak belirliyoruz. Temel tüketici ürünleri sektöründe faaliyet gösteren Bizim Toptan, defansif betası ile pandemide olası 2. dalga kapanmalarından minimum düzeyde etkilenecek şirketlerden biri.

Yusuf Topçu
yusuf.topcu@investaz.com.tr**Zafer Anık**
zafer.anik@investaz.com.tr