

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	27.04
Hedef Fiyat (TL)	36.00
Getiri Potansiyeli (%)	33%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.66 49.34
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	8
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

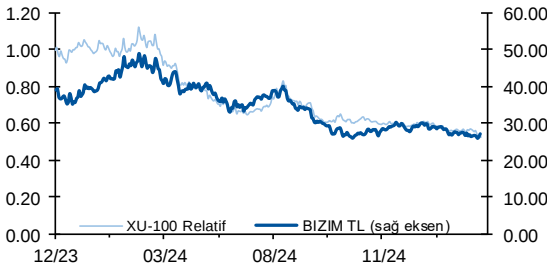
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,176
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,897
Net Borç	641
Firma Değeri	2,817

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	1%	-7%	-40%	-7%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-12%	-50%	-12%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 06 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

4Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bizim Toptan, 4Ç24'te 9.317 milyon TL gelir, 464 milyon TL FAVÖK ve 656 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 441 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK marjının artması

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satışların reel olarak gerilemesi, net zarar pozisyonu

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 4Ç24 finansallarını, FAVÖK tarafında görülen toparlanmaya rağmen, satış gelirlerinin reel anlamda gerilemesi ve net zarar yazılması açısından sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Ayrıca, yıl içerisinde artış eğilimi gösteren net borç pozisyonu, çeyrekssel olarak sınırlı azalış gösterse de, hisse fiyatlaması üzerinde baskı kurabilir.

■ Bizim Toptan, 4Ç24'te yıllık bazda %11 azalışla 9.317 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 4Ç24'te yıllık %347 artışla 464 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,0 puan artışla %5,0 oldu.

■ Şirket, 4Ç24 döneminde 656 milyon TL net zarar açıkladı (3Ç24: 321 milyon TL net zarar, 4Ç23: 102 milyon TL net zarar). Finansman ve vergi gideri net kar üzerinde baskı yaratarak net zarar yazılmasına neden oldu. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 441 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Yıl sonu itibarıyla Şirket'in 641 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Eylül 2024: 709 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,6x oldu (Eylül 2024: oluşmadı).

■ 2024 yılında maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 608 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Genel değerlendirme Mevcut durumda, Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımız 36,00 TL, önerimiz de TUT yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %12 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 7,0x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	9,317	9,327	10,453	0%	-11%	38,220	46,522	-18%
Brüt kar (mio TL)	1,517	1,287	1,240	18%	22%	5,222	4,557	15%
Brüt kar marjı	16.3%	13.8%	11.9%	2.5 puan	4.4 puan	13.7%	9.8%	3.9 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,387	1,496	1,450	-7%	-4%	6,090	5,779	5%
Faaliyet giderleri/satışlar	14.9%	16.0%	13.9%	-1.2 puan	1 puan	15.9%	12.4%	3.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	130	-209	-210	a.d.	a.d.	-868	-1,222	-29%
Esas faaliyet kar marjı	1.4%	-2.2%	-2.0%	3.6 puan	3.4 puan	-2.3%	-2.6%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	464	114	104	307%	347%	403	-110	a.d.
FAVÖK marjı	5.0%	1.2%	1.0%	3.8 puan	4 puan	1.1%	-0.2%	1.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-447	-334	-132	34%	238%	-1,462	-549	166%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-403	-370	-415	9%	-3%	-1,498	-1,184	26%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	441	639	437	-31%	1%	2,442	3,101	-21%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-279	-273	-320	2%	-13%	-1,386	145	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-379	-56	212	574%	a.d.	-317	-37	748%
Net kar (mio TL)	-656	-321	-102	104%	542%	-1,681	101	a.d.
Net kar marjı	-7.0%	-3.4%	-1.0%	-3.6 puan	-6.1 puan	-4.4%	0.2%	-4.6 puan
Net borç* (mio TL)	641	709	115	-10%	456%	641	115	456%
Net borç/FAVÖK	1.6	-0.5	-1.1	2.1	2.6	1.6	-1.1	2.6
Net borç/özsermaye	0.6	0.4	0.0	0.2	0.6	0.6	0.0	0.6
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-167.6%	-65.4%	3.6%	-102.2 puan	-171.1 puan	-167.6%	3.6%	-171.1 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-14.5%	-10.1%	0.8%	-4.4 puan	-15.3 puan	-14.5%	0.8%	-15.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,910	5,612	7,358	5%	-20%	5,910	7,358	-20%
Duran varlıklar (mio TL)	5,680	5,544	6,019	2%	-6%	5,680	6,019	-6%
Özkaynaklar (mio TL)	996	1,722	2,842	-42%	-65%	996	2,842	-65%
Stoklar (mio TL)	3,265	2,889	3,282	13%	0%	3,265	3,282	0%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
BİZİM	6 Mart	3.1%	2.6%	1.8%	2.7%	-0.7%	-6.3%

Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	06.03.2025	06.03.2025	30.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	5,910	7,358	6,839
Nakit ve Nakit Benzerleri	869	1,307	1,146
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,428	1,951	1,657
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	23	18	259
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,265	3,282	3,344
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	323	801	432
(Ara Toplam)	5,910	7,358	6,839
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	5,680	6,019	3,362
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	17	18	22
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	2,723	2,382	1,150
Maddi Duran Varlıklar	2,443	2,645	1,604
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	448	424	279
Ertelenmiş Vergi Varlığı	44	550	292
Diğer Duran Varlıklar	5	1	15
TOPLAM VARLIKLAR	11,589	13,377	10,201
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,005	8,728	7,175
Finansal Borçlar	539	495	210
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	7,862	7,429	6,339
Diğer Borçlar	6	12	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	47	104	143
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	16
Borç Karşılıkları	371	419	300
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	179	270	162
(Ara Toplam)	9,005	8,728	7,175
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,588	1,807	992
Finansal Borçlar	972	927	361
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	23	33	40
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	6	27
Uzun vadeli karşılıklar	209	220	221
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	385	620	342
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	996	2,842	2,034
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,003	2,821	2,040
Ödenmiş Sermaye	80	80	60
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,151.50	1,151.50	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	200	200	120
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	241	140	-490
Dönem Net Kar/Zararı	-1,681	101	690
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,011	1,148	1,659
Azınlık Payları	-6	21	-5
TOPLAM KAYNAKLAR	11,589	13,377	10,201

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.03.2025	06.03.2025	06.03.2025	06.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	38,220	46,522	9,317	10,453
Satışların Maliyeti (-)	-32,998	-41,965	-7,800	-9,213
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	5,222	4,557	1,517	1,240
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)	5,222	4,557	1,517	1,240
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-4,955	-4,790	-1,195	-1,315
Genel Yönetim Giderleri (-)	-1,135	-989	-192	-135
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	1,179	1,083	241	358
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-2,995	-2,063	-754	-610
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-2,685	-2,202	-384	-462
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	355	430	67	120
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	372	455	67	142
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-17	-25	-1	-22
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Payı	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-2,330	-1,772	-317	-342
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,498	-1,184	-403	22
Parasal Kazanç / (Kayıp)	2,442	3,101	441	437
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,386	145	-279	-320
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-317	-37	-379	212
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-1	0	-80
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-317	-37	-379	292
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-1,703	108	-658	-108
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-1,703	108	-658	-108
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-1,681	101	-656	-102
Azınlık Payları	-22	7	-1	-5
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-20.88	1.25	-8.16	-1.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-20.88	1.25	-8.16	-1.27
Hisse Başına Kazanç	-20.88	1.25	-8.16	-1.27
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-20.88	1.25	-8.16	-1.27

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

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

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