

Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş. Halka Arzı Fiyat Tespit Raporu

Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.’nin (“Bizim Toptan”) halka arz edilecek paylarının fiyat aralığı tespitinde benzer şirketler çarpan analizi temel alınmıştır.

Değerlemede Şirket ile benzerlik gösterdiği düşünülen gelişmekte olan piyasalarda faaliyet gösteren gıda perakendecileri’ne ait olan çarpanlar aşağıda sunulmuştur. Bununla birlikte Türkiye’de faaliyet gösteren Birleşik Mağazalar A.Ş. (“BİM”)’in ve Polonya’da faaliyet gösteren Eurocash S.A. firmasının Bizim Toptan’ın iş modeline benzer şirketler olduğu düşünülmüştür.

Benzer Şirketler Çarpan Analizi

Şirket Adı	Firma Değeri (mn ABD\$)	FD/FAVÖK (Tahmin)		F/K (Tahmin)	
		2011	2012	2011	2012
BİM	5.109	18,5x	15,5x	27,6x	23,2x
Cencosud	18.520	14,4x	12,5x	22,2x	20,1x
Dairy Farm	13.210	16,4x	14,5x	27,3x	24,0x
Eurocash S.A.	1.461	14,2x	12,6x	22,3x	19,2x
Magnit	13.135	15,2x	11,0x	30,3x	20,9x
Wumart	2.540	13,0x	10,6x	26,1x	20,9x
Min		13,0x	10,6x	22,2x	19,2x
Max		18,5x	15,5x	30,3x	24,0x

Bu şirketlerin FD/FAVÖK çarpanları değerlendirildiğinde, 2011 ve 2012 çarpanlarının sırasıyla 13,0x – 18,5x ve 10,6x – 15,5x aralığında olduğu gözlemlenmektedir. F/K çarpanları ise 2011 ve 2012 için sırasıyla 22,2x – 30,3x ve 19,2x – 24,0x aralığındadır.

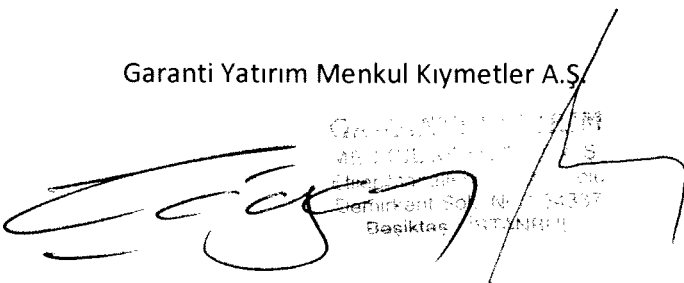
Bizim Toptan Halka Arz Fiyat Aralığı

FD/FAVÖK	2011		2012	
	Alt Limit	Üst Limit	Alt Limit	Üst Limit
FAVÖK tahmini (milyon TL)	69,9	69,9	83,2	83,2
FAVÖK Çarpanı	13,0	18,5	10,6	15,5
Şirket Değeri (milyon TL)	908,7	1.293,2	881,5	1.288,9
Net Borç / (Nakit) (milyon TL)	(30,7)	(30,7)	(30,7)	(30,7)
Halka Arza Esas Teşkil Eden Hisse Değeri (milyon TL)	878,0	1.262,5	850,8	1.258,3
Hisse Adedi (milyon adet)	40,0	40,0	40,0	40,0
Hisse başına halka arz fiyatı (TL)	22,0	31,6	21,3	31,5

F/K	2011		2012	
	Alt Limit	Üst Limit	Alt Limit	Üst Limit
Net kâr tahmini (milyon TL)	41,1	41,1	50,2	50,2
F/K Çarpanı	22,2	30,3	19,2	24,0
Halka Arza Esas Teşkil Eden Hisse Değeri (milyon TL)	913,0	1.246,1	964,5	1.205,7
Hisse Adedi (milyon adet)	40,0	40,0	40,0	40,0
Hisse başına halka arz fiyatı (TL)	22,8	31,2	24,1	30,1

Yukarıda belirlenen değer aralıkları çerçevesinde Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.’nin pay başına düşen halka arz fiyat aralığının 22,50 TL ile 30,00 TL arasında olması belirlenmiştir.

Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.



Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.
 ABİTULAYIN S.
 Etiler Mahallesi
 Beşiktaş / İstanbul
 T.C. Mersis No: 34330700000000000000