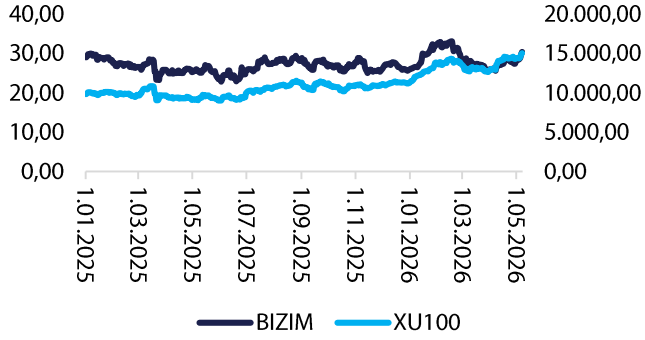


Son Fiyat	30,36
Piyasa Değeri (mln TL)	2.443
Piyasa Değeri (mln \$)	54
FD/FAVÖK	2,21
PD/DD	18,69
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	32,76
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	11



ORTAKLIK YAPISI	%
Yıldız Holding	66,59
Hakan Şanal	5,48
Diğer	27,93

BİZİM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,88	18,59	19,53
Getiri (\$)	1,86	16,93	2,01
Getiri (XU100-Rölatif)	1,06	2,20	-46,21

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,38	16,56
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,69	16,75
FAVÖK Marjı (Y%)	1,91	4,58
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,60	2,92
Net Kar Marjı (Y%)	-4,43	-1,70
Net Kar Marjı (Ç%)	0,31	-2,00
Net Borç (mln TL)	1.068,29	1.345,02
İşletme Sermayesi (mln TL)	-2.841,61	-4.058,70
Cari Oran	0,64	0,57
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.274,56	2.157,31
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	4,44	3,97
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-17,93	-15,64
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	33,96	-15,64
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	77,96
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-1,27	-25,72

Kaynak: Finnet

Bizim Toptan – BİZİM - Nötr

Verimlilik çabası sürüyor.

Bizim Toptan, 2026 1.çeyrekte 9,6 milyar TL hasılat(2025/03:11,5 milyar TL), 280 milyon TL FAVÖK(2025/03:377 milyon TL), 192 milyon TL net zarar(2025/03:348 milyon TL net zarar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:10,2 milyar TL hasılat, 545 milyon TL FAVÖK, 39 milyon TL net zarar)

Ortam sektöre yarıyor. Her ne kadar SAGP etkisiyle talep kompozisyonunda karmaşa olsa da pazar payını korumaya başaran şirketler ortamdan yararlanarak pozitif ayrışmaya devam etti. Bu yıl makro beklentilerin kötümserleştirilmesi ile birlikte seçici yararlanmayı gözetiyor olacağız.

Toparlanma çabası sürüyor. Gelir tarafında %17 daralma ile 9,6 milyar TL'ye gerilemesi takip edilse de verimlilik çabalarının açıkça sürdüğünü gözlemliyoruz. Hem gross hem Seç hem g2m çerçevesi ile iyileşme ortamının verimli yansımaları 2027 ve sonrasında gözetiyor olacağız. Operasyonel karlılık tarafında verimlilik odağı ile %26 daralma ile 280 milyon TL oldu. Marj tarafında 36 baz puan daralma ile %2,92'ye düşerken tekrardan yukarı yönlü normalize olmasını bekleriz. Net zarar tarafında azalan net parasal kazanca rağmen %50'lik azalmayı önemsiyoruz.

BİZİM nezdinde finansalları nötr bulmakla birlikte orta ve uzun vadede verimliliğin meyvelerinin alınacağını değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul