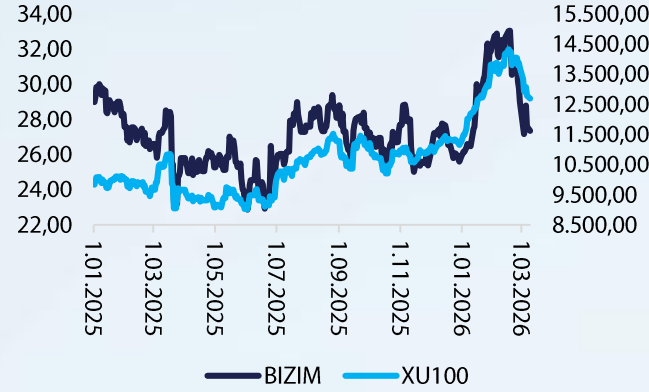


Son Fiyat	27,36
Piyasa Değeri (mln TL)	2.202
Piyasa Değeri (mln \$)	50
F/K	a.d
FD/FAVÖK	2,16
PD/DD	6,60
Hisse Sayısı (mln lot)	80
FDPO (%)	32,76
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	11



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

BİZİM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,94	-15,92	0,44
Getiri (\$)	-0,92	-16,78	-16,79
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,23	-7,71	-20,45

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,89	16,86
Brüt Kar Marjı (Ç%)	16,38	16,69
FAVÖK Marjı (Y%)	1,06	4,61
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,74	5,60
Net Kar Marjı (Y%)	-4,40	-2,01
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,47	0,31
Net Borç (mln TL)	839,30	1.722,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	-3.778,06	-3.366,84
Cari Oran	0,66	0,54
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	2.320,05	1.396,99
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	3,92	4,20
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-0,28	-17,93
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	52,40	-17,93
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	243,72
FAVÖK Büyüme (Ç%)	221,24	-1,27

Bizim Toptan – Sınırlı Olumlu

Dönüşüm etkisiyle pozitif tarafta zorlu koşullarda kalım

Bizim Toptan, 2025 4.çeyrekte 9,4 milyar TL, 544 milyon TL FAVÖK, 69 milyon TL net kar piyasa beklentilerinin üzerinde tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:9,3 milyar TL hasılat, 554 milyon TL FAVÖK,40 milyon TL net kar/Pusula Yatırım:9,41 milyar TL hasılat, 555 milyon TL FAVÖK, 55 milyon TL net kar)

2025'te neler yapıldı? Şirket 2025 yılında, bağlı ortaklığı g2m ile bir taraftan sinerji çalışmalarını tamamlarken, diğer taraftan da operasyonel verimlilik odaklı sadeleşme aksiyonlarını sürdürdü. Cash&carry formatındaki mağaza ağı da gözden geçirilerek düşük verimlilikteki mağazalar kapatılarak, mağaza ağından toplamda 15 mağaza eksildi. Osmaniye'de mağazasının yeni yerinde tekrar açılması ve Samandıra'da açılan Bizim Gross mağazası ile yıl sonunda 73 ilde toplam 169 mağazaya ulaşıldı. 2025 yıl sonu itibarıyla g2m, Türkiye'de yaygın dağıtım ağıyla 10 dağıtım merkeziyle toplamda 42.500 metrekarenin üzerinde kapalı alanda, 98 araçlık filo ile faaliyet göstermektedir. Şirketin dağıtım ağı aylık ortalama 3.000 sefer ile 600.000 km yol yapmakta ve 12.500 tona yakın ürün taşımaktadır. Şirket ayrıca kadrosunda yer alan 10 şef ile müşterilerine özel çalışmalar yapmaktadır. 2025 yılında 19.000'in üzerinde tekil müşteriye ulaşarak bir önceki yıla göre müşteri sayısını artırmaya devam etmiştir. 2025 yılı sonu itibarıyla 2.349 bayiye ulaşan SEÇ Market'in şirketin konsolide ciroosu içindeki payı %22 olarak gerçekleşti. 2025 yılında şirketin kullanımında olan depolardan da bayilere doğrudan teslimat hayata geçmiştir. Minimum 50 metrekarelik satış alanına sahip, isteyen tüm bakkal ve marketler, belirtilen şartları karşılayabiliyorsa SEÇ Market iş ortağı olabilmektedir. Şirketin 30 markada 550'den fazla, g2m'nin 6 markada 200'den fazla öz markalı ürün bulunmaktadır. 30 markada 550'den fazla aktif üründen oluşan öz markalı ürün portföyü, 2025 yılında ciroo bazında 5,7 milyar TL iş hacmi oluşturmuştur

Yatırımlar sürüyor. 2024 yılında, Prosaf operasyonlarının g2m'ye geçmesi ile başlayan lojistik operasyonlarının yalınlaştırma projesi de 2025 yılında devam etmiştir. Artık EDT kanalında hem g2m'nin müşterilerine hem de Prosaf müşterilerine tek elden hizmet verilmektedir. Böylece Bizim Toptan'ın bağlı ortaklıkları ile birlikte toplam depo sayısı 14'e yükselmiştir. Şirketin konsolide olarak 2025 yılı içinde yaptığı toplam yatırım tutarı 205.146.035 TL olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel çerçeve toparlandı. Şirket, FAVÖK nezdinde maliyet yönetişim ve miks becerisiyle birlikte yıllık %244 artışla 1,81 milyar TL FAVÖK elde etti. Marjlar özelinde 355 baz puan artışla %4,61'e yükselerek son dönemin zirve seviyelerine erişildi. Önümüzdeki dönemde %4 üzeri kalıcılığını takip ediyor olacağız.

BİZİM nezdinde finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. Dönüşümün yansımalarını yeni yılda daha fazla görmeyi bekliyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelere yer veriyor olacağız.

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 ve 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No:74 A/53 34394
Şişli/İstanbul