Bizim Toptan Analist Toplantısı Notları (2026/9)

06.11.2026

Bizim Toptan Satış Mağazaları A.Ş.

Operasyonel Performans

Şirket, üçüncü çeyrekte sıkı likidite ortamı ve yavaşlayan iç talebin geleneksel kanal üzerindeki baskıyı sürdürdüğünü, bireylerin alım gücündeki gerilemenin ise ev dışı tüketim pazarında belirgin bir talep düşüşüne yol açtığını belirtti. Kurumsal ve bireysel müşteri pazarlarında yüksek rekabetin devam ettiği, bu ortamda hem Bizim Toptan hem de ev dışı tüketim pazarına dağıtım yapan bağlı ortaklık G2M'in brüt marjı artırmaya ve faaliyet giderlerini yönetmeye odaklandığı ifade edildi. Yönetim, satış hacimlerinin yeterince güçlü olmamasına karşın brüt marjın arttığını vurguladı.

Disiplinli ve temkinli yatırım stratejisi doğrultusunda mağaza ve depo performanslarının değerlendirilmesine devam edildi. Çeyrek içinde yeni mağaza açmak yerine Yüreğir, Fatsa, Zeytinburnu ve Sefaköy'deki mevcut dört mağaza Bizim Gross formatına dönüştürüldü ve Bizim Gross mağaza sayısı 13'e yükseldi. Şirket çeyreği 73 ilde 166 mağaza ve 13 depoyla tamamladı.

Şirketin iş ortaklığı modeliyle mal tedarik ettiği SEÇ Market sayısı ikinci çeyrek sonuna göre net 45 azalışla 2.199'a geriledi. Yönetim kapanışların pazar dinamikleri ve ekonomik nedenlerden kaynaklandığını belirtti. Buna karşın bayi başına ana kategori satışları (tütün hariç) yıllık bazda yüzde 34'ün üzerinde arttı. Yönetim bu artışın sistemde kalan ve yeni katılan iş ortaklarının güçlü olduğunu gösterdiğini ifade etti.

Müşteri karışımı ev dışı tüketim ve SEÇ gibi daha kârlı müşteri gruplarına doğru iyileşmeye devam etti. İlk dokuz ayda ev dışı tüketimin satışlar içindeki payı yüzde 33'ten yüzde 39'a çıkarken geleneksel kanalın payı yüzde 28'den yüzde 21'e, bireysel müşterilerin payı yüzde 18'den yüzde 17'ye geriledi. SEÇ'in payı ise yüzde 22,6'dan yüzde 23,1'e yükseldi.

Finansal Performans

Satışlar üçüncü çeyrekte yüzde 16,3 düşüşle 12,2 milyar TL'den 10,2 milyar TL'ye, ilk dokuz ayda ise yüzde 16,5 düşüşle 37,3 milyar TL'den 31,1 milyar TL'ye geriledi. Yönetim, makroekonomik koşullar, yüksek rekabet ve şirketin kendi fiyat artışlarının manşet enflasyonun altında kalmasının enflasyon muhasebesi uygulanmış satış performansını olumsuz etkilediğini belirtti. Brüt kâr marjı üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemindeki yüzde 17,2'den yüzde 17,9'a, ilk dokuz ayda yüzde 16,6'dan yüzde 16,7'ye yükseldi.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	**BIZIM**
Hisse Fiyatı	**15,78**
Fiili Dolaşım Oranı	**30,84**
Hisse Başına Kar	**-7,38**
Ödenmiş Sermaye	**80.476.074**
Piyasa Değeri	**1.269.912.448**



1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-0.8	%-19.4	%-34.9	%-45.2	%-39.1	%-45.3

Piyasa Çarpanları

FD/FAVÖK	**1,47**
PD/DD	**-3,49**
Net Borç/FAVÖK	**0,81**

Oranlar	2026/9	2025/9
Cari Oran	**0,51**	**0,58**
Kaldıraç Oranı	**103,28**	**97,96**
Özkaynak Karlılığı	**-4110,48**	**-133,84**
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	**17,88**	**17,15**
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	**6,22**	**6,14**
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	**-1,61**	**-0,47**

Bizim Toptan Analist Toplantısı Notları (2026/9)

06.11.2026

2024 yılının ikinci yarısında başlatılan gider azaltıcı önlemlerle faaliyet giderleri üçüncü çeyrekte yüzde 8,9 azalarak 1,9 milyar TL'den 1,7 milyar TL'ye, ilk dokuz ayda yüzde 11,8 azalarak 6,2 milyar TL'den 5,4 milyar TL'ye geriledi. Faaliyet giderlerinin satışlara oranı sınırlı satış performansı nedeniyle üçüncü çeyrekte yüzde 15,2'den yüzde 16,6'ya yükseldi. Yönetim, nominal giderlerdeki düşüşün operasyonel disiplini daha iyi yansıttığını ifade etti. Diğer faaliyet gelir ve giderleri hariç hesaplanan FAVÖK üçüncü çeyrekte yüzde 15,2 düşüşle 747 milyon TL'den 633 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK marjı yüzde 6,1'den yüzde 6,2'ye yükseldi. İlk dokuz ayda FAVÖK yüzde 20,3 düşüşle 1.580 milyon TL'den 1.259 milyon TL'ye, FAVÖK marjı ise yüzde 4,2'den yüzde 4,0'a geriledi.

Net zarar üçüncü çeyrekte geçen yılın aynı dönemindeki 65 milyon TL'den 166 milyon TL'ye yükseldi. Yönetim, artışın başlıca nedenlerinin ertelenmiş vergi yükümlülüğü ve parasal kayıp olduğunu belirtti. İlk dokuz ayda ise net zarar yüzde 38 iyileşerek 1.114 milyon TL'den 694 milyon TL'ye geriledi. Düşen enflasyon ortamında enflasyon muhasebesi uygulamasının net zarardaki iyileşmeyi gölgelemeye devam ettiği ifade edildi.

Yatırım harcamaları ilk dokuz ayda yüzde 40 azalarak 191 milyon TL'den 114 milyon TL'ye geriledi ve yatırım harcamalarının satışlara oranı yüzde 0,51'den yüzde 0,37'ye indi. Kredi kartı alacaklarının faktoring yoluyla finansmanına devam edildi. Stok gün sayısı 43'ten 37'ye inerken nakit döngüsü eksi 27,9 günden eksi 34,3 güne iyileşti. Şirketin kira yükümlülükleri dışında finansal borcu bulunmuyor ve bilanço yapısı kur riskine karşı korunaklı. Kira yükümlülükleri dahil net borç 2025 yıl sonundaki 2.142 milyon TL'den eylül sonunda 1.571 milyon TL'ye geriledi.

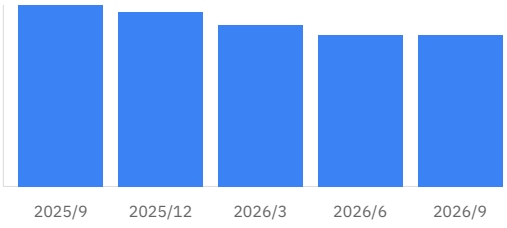
Gelecek Beklentileri

Yönetim, satışlarda beklenen artış ve müşteri karışımındaki iyileşmenin 2027 yılında FAVÖK marjını desteklemesini bekliyor. Şirketin önceliğinin net kârlılığı iyileştirmek olduğu belirtildi. Temkinli yatırım stratejisinin sürdürüleceği ve mağaza ile depoların verimlilik değerlendirmesine devam edileceği ifade edildi. Önümüzdeki çeyreklerde işletme sermayesi tarafında ana odağın ürün bulunurluğunu iyileştirerek stok gün sayısını optimize etmek olacağı belirtildi.

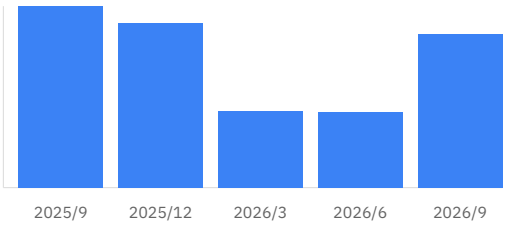
Özet Gelir Tablosu	2026/9	2025/9	%
Satışlar	**31.1 mr**	**37.3 mr**	**%-17**
Brüt Kar	**5.2 mr**	**6.2 mr**	**%-16**
Faal. Karı	**-1.7 mr**	**-2.1 mr**	**%-18**
FAVÖK	**1.3 mr**	**1.6 mr**	**%-20**
Net Kar	**-679.2 mn**	**-1.1 mr**	**%-37**

Özet Bilanço	2026/9	2026/6	%
Dönen Var.	**6.0 mr**	**7.2 mr**	**%-17**
Duran Var.	**7.3 mr**	**7.6 mr**	**%-4**
Fin. Borçlar	**2.1 mr**	**2.2 mr**	**%-5**
Net Borç	**1.6 mr**	**1.4 mr**	**%11**
Özkaynaklar	**-363.7 mn**	**-163.6 mn**	**%122**

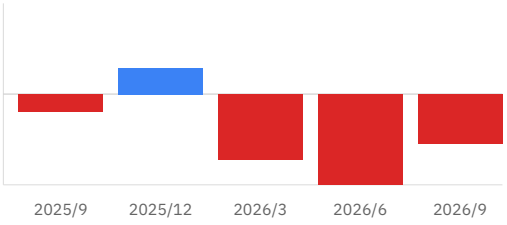
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir. Alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Fintables Bilişim Teknolojileri A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.