

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	BIZIM
Mevcut Fiyat (TL)	27.52
Hedef Fiyat (TL)	36.00
Getiri Potansiyeli (%)	30.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.28 39.36
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	12
Sermaye (mln TL)	80
Pazar	Ana Pazar

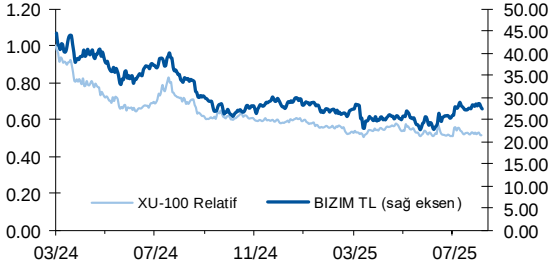
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	2,215
Hedeflenen Piyasa Değeri	2,897
Net Borç	1,271
Firma Değeri	3,486

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	7%	-29%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	-7%	-5%	-36%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	8,718	---	9,596	9,596
FAVÖK	292	---	429	429
FAVÖK marjı	3.3%	---	4.5%	4.5%
Net kar	-445	---	-353	-353
Net kar marjı	-5.1%	---	-3.7%	-3.7%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Bizim Toptan (BİZİM Tİ)

2Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Bizim Toptan, 2Ç25'te 8.718 milyon TL gelir (Konsensus: 9.596 milyon TL), 292 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 429 milyon TL) ve 445 milyon TL net zarar (Konsensus: 353 milyon TL net zarar) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 529 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ FAVÖK tarafındaki olumlu gelişmeler.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satışların reel olarak gerilemesi, net zarar pozisyonu, beklenti altı finansal sonuçlar.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 2Ç25 finansallarını, FAVÖK tarafındaki performansa rağmen, satış gelirlerindeki keskin düşüşün ve net zarar pozisyonunun devam etmesi noktasında sınırlı olumsuz değerlendiriyoruz. Bununla birlikte, enflasyon muhasebesinin uygulanmaya başladığı tarihten bu yana iki çeyrektir FAVÖK tarafında oldukça iyi sonuçlar elde etmekteyiz ve FAVÖK ile ilişkili çarpanlar oldukça cazip seviyelere gelmiş bulunmaktadır. Yine de beklentilerin altında gelen sonuçların FAVÖK tarafındaki olası geri dönüş sinyallerini baskılayacağını düşünüyoruz. Nihai görüşümüz sınırlı olumsuz şeklindedir.

■ Bizim Toptan, 2Ç25'te yıllık bazda %23 azalışla 8.718 milyon TL satış geliri kaydetti.

■ FAVÖK 2Ç25'te 292 milyon TL (2Ç24: -140 milyon TL) seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı %3,3 oldu.

■ Şirket, 2Ç25 döneminde 445 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç25: 282 milyon TL net zarar, 2Ç24: 498 milyon TL net zarar). Finansman ve diğer giderler net kar üzerinde baskı yaratarak net zarar yazılmasına neden oldu. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 529 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 1271 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2025: 1132 milyon TL net borç pozisyonu). Aynı dönemde net borç/FAVÖK rasyosu ise 1,0x oldu (Mart 2025: 1,4x net borç/FAVÖK).

■ Haziran 2025 sonu itibarıyla maddi duran varlık alımlarına yönelik nakit çıkışları 49 milyon TL olarak gerçekleşti.

- **Genel değerlendirme** Mevcut durumda, **Bizim Toptan için 12-aylık hedef fiyatımız 36,00 TL, önerimiz de TUT yönünde. 2025 tahminlerimize göre BİZİM hissesi 2,4x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 2,7x FD/FAVÖK çarpanından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Yıllık Değişim
	2Ç25	1Ç25	2Ç24			6A25	6A24	
Satışlar (mio TL)	8,718	9,305	11,289	-6%	-23%	18,022	22,839	-21%
Brüt kar (mio TL)	1,426	1,524	1,332	-6%	7%	2,950	2,821	5%
Brüt kar marjı	16.4%	16.4%	11.8%	0 puan	4.6 puan	16.4%	12.3%	4 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,517	1,584	1,813	-4%	-16%	3,101	3,742	-17%
Faaliyet giderleri/satışlar	17.4%	17.0%	16.1%	0.4 puan	1.3 puan	17.2%	16.4%	0.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	-91	-60	-481	50%	-81%	-151	-922	-84%
Esas faaliyet kar marjı	-1.0%	-0.7%	-4.3%	-0.4 puan	3.2 puan	-0.8%	-4.0%	3.2 puan
FAVÖK (mio TL)	292	305	-140	-5%	a.d.	597	-204	a.d.
FAVÖK marjı	3.3%	3.3%	-1.2%	0.1 puan	4.6 puan	3.3%	-0.9%	4.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-550	-410	-444	34%	24%	-959	-794	21%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-388	-413	-407	-6%	-5%	-801	-846	-5%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	529	708	614	-25%	-14%	1,237	1,588	-22%
Vergi öncesi kar (mio TL)	-499	-175	-719	184%	-31%	-674	-973	-31%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	34	-112	213	a.d.	-84%	-78	138	a.d.
Net kar (mio TL)	-445	-282	-498	58%	-11%	-727	-820	-11%
Net kar marjı	-5.1%	-3.0%	-4.4%	-2.1 puan	-0.7 puan	-4.0%	-3.6%	-0.4 puan
Net borç* (mio TL)	1,271	1,132	528	12%	141%	1,271	713	78%
Net borç/FAVÖK	1.0	1.4	-1.7	-0.4	2.7	1.0	-2.3	3.3
Net borç/özsermaye	4.0	1.4	0.3	2.7	3.7	4.0	0.3	3.7
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-531.3%	-226.9%	-29.9%	-304.4 puan	-501.5 puan	-531.3%	-22.1%	-509.2 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-15.4%	-14.9%	-5.1%	-0.5 puan	-10.3 puan	-15.4%	-3.8%	-11.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,772	6,418	5,129	-10%	13%	5,772	6,926	-17%
Duran varlıklar (mio TL)	6,334	6,464	5,414	-2%	17%	6,334	7,311	-13%
Özkaynaklar (mio TL)	317	838	1,809	-62%	-82%	317	2,442	-87%
Stoklar (mio TL)	3,389	3,780	2,539	-10%	33%	3,389	3,429	-1%

* 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	14 Ağustos	-1.4%	-4.1%	-3.8%	-2.9%	-0.6%	5.9%

Bilanço

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	14.08.2025	06.03.2025	06.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,772	6,895	7,358
Nakit ve Nakit Benzerleri	495	1,014	1,307
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Ticari Alacaklar	1,557	1,666	1,951
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	36	27	18
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	3,389	3,810	3,282
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	294	377	801
(Ara Toplam)	5,772	6,895	7,358
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	6,334	6,627	6,019
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	24	19	18
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	3,187	3,177	2,382
Maddi Duran Varlıklar	2,567	2,850	2,645
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	494	523	424
Ertelenmiş Vergi Varlığı	62	52	550
Diğer Duran Varlıklar	0	6	1
TOPLAM VARLIKLAR	12,106	13,522	13,377
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9,855	10,506	8,728
Finansal Borçlar	655	629	495
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	8,495	9,173	7,429
Diğer Borçlar	6	7	12
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)	77	55	104
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	0
Borç Karşılıkları	472	433	419
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	150	209	270
(Ara Toplam)	9,855	10,506	8,728
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,933	1,853	1,807
Finansal Borçlar	1,111	1,134	927
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	25	27	33
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)	30	0	6
Uzun vadeli karşılıklar	264	244	220
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	503	449	620
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	317	1,163	2,842
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	351	1,170	2,821
Ödenmiş Sermaye	80	80	80
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,343.50	1,343.50	1,151.50
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	233	233	200
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	-1,679	281	140
Dönem Net Kar/Zararı	-727	-1,961	101
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,101	1,193	1,148
Azınlık Payları	-34	-8	21
TOPLAM KAYNAKLAR	12,106	13,522	13,377

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	BİZİM TOPTAN SATIŞ MAĞAZALARI			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	14.08.2025	14.08.2025	14.08.2025	14.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	22,839	18,022	11,289	8,718
Satışların Maliyeti (-)	-20,019	-15,072	-9,957	-7,292
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,821	2,950	1,332	1,426
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)	2,821	2,950	1,332	1,426
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3,006	-2,524	-1,457	-1,235
Genel Yönetim Giderleri (-)	-736	-577	-356	-281
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	774	589	170	211
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-1,801	-1,620	-713	-775
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-1,949	-1,183	-1,024	-654
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	234	72	99	14
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	251	90	116	32
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-18	-18	-18	-18
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-1,715	-1,110	-925	-640
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-846	-801	-407	141
Parasal Kazanç / (Kayıp)	1,588	1,237	614	529
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-973	-674	-719	-499
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	138	-78	213	34
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	0	0	0
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	138	-78	213	34
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-835	-752	-505	-464
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-835	-752	-505	-464
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-820	-727	-498	-445
Azınlık Payları	-15	-25	-8	-19
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-10.19	-9.03	-6.18	-5,532.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-10.19	-9.03	-6.18	-5,532.00
Hisse Başına Kazanç	-10.19	-9.03	-6.18	-5,532.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-10.19	-9.03	-6.18	-5,532.00

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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözетerek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirilmedi bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmektedirler.