



Bilici Yatırım - Olumsuz

Zorlu koşullar

Bilici Yatırım, 2025 2.çeyrekte 18,5 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Ne iş yapar? Şirket, ana faaliyet alanları tekstil, turizm ve enerji olan, Türkiye merkezli bir holding şirkettir. Şirket, kökenleri 1950'lere dayanan bir aile şirketi olup, tekstil sektöründe iplik büküm, kumaş boyama ve apre gibi işlemler yapmaktadır.

Koşullar zorlu seyrediyor. Makroekonomik koşullar çerçevesinde zayıflayan tekstil sektörü özellikle ana faaliyeti olması nedeniyle şirketin faaliyetlerinde ciddi daralmalar var. Sektörün genelinde gerçekleşen kapasite kullanım oranları imalatla %74,6, tekstilde %69,8 ve hazır giyimde %76,1 olarak gerçekleşerek tarihsel ortalamaların en alt seviyesinde sonuçlandı.

Satışlarda ciddi düşüş görüldü. Zorlu koşullar çerçevesinde satışlar %57,85 daralmayla 89,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Makroekonomik koşullara yönelik beklentilerin kötümser kalmaya devam ettiğini takip ediyoruz. Satışların %86,7'si yurtiçi %13,3'ü yurtdışından geldi.

Maliyetlerde gözle görülebilir artış ile brüt zarar takip edildi. Maliyetlerde sarf ve genel bir şekilde önemli ölçüdeki artışla birlikte brüt kar marjı 1755 baz puan düşüşle %4,07 seviyesine gerilediğini takip ediyoruz.

Operasyonel karlılık verimsizleşti. Brüt kardan gelen etkilerle birlikte 2025 2.çeyrekte 13,5 milyon TL FAVÖK zararı kaydedildi. FAVÖK marjı 1270 baz puan gerilemeyle %1,99 seviyesinde gerçekleşti.

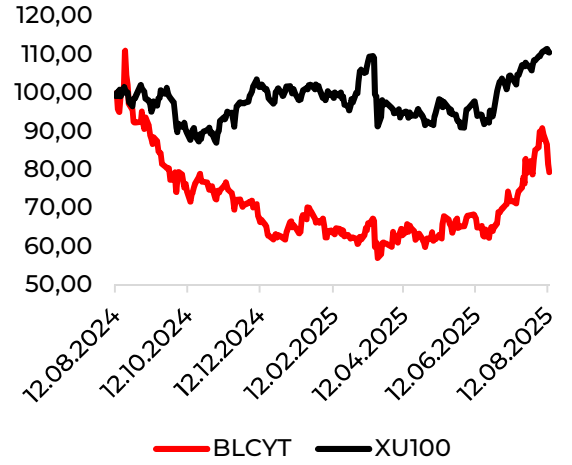
Net karda tek sebep faiz geliridir. 2025 2.çeyrekte yazılan 64 milyon TL'lik faiz geliri 18,5 milyon TL net karın oluşmasına sebep oldu. Elimine ettiğimizde gözle görülebilir şekilde bir zarar takip edilecekti.

BLCYT özelinde beklentilerimiz dahilinde oluşu ve zorlu koşulların açıkça hissedilmesi nedeniyle finansali olumsuz değerlendiriyoruz.

Holding NAD tablosunda takip ettiğimiz BLCYT gayrimenkul ve nakit pozisyonu çerçevesinde %60 bandında iskontolu seyretmektedir.

14 Ağustos 2025

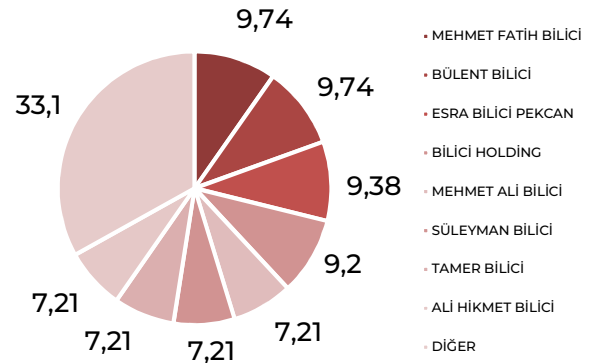
Hisse Kodu	BLCYT
Piyasa Değeri (mln TL)	1,95
Piyasa Değeri (mln \$)	48
F/K	8,59
PD/DD	0,52
FD/FAVÖK	A.D
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	49,07
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	20



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,76	14,44	-30,64
XHOLD'A GÖRE	1,01	7,93	-38,93
Nominal (TL)	10,51	27,37	-20,22
Nominal (USD)	9,04	22,23	-41,53

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

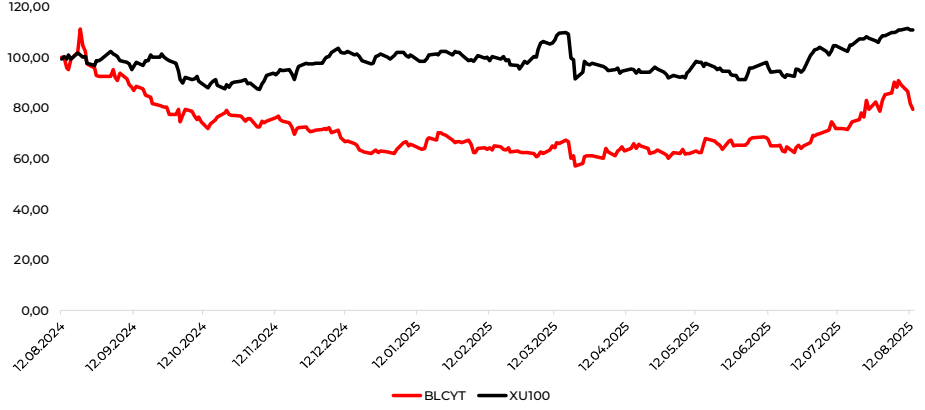


FİNANSALLAR

Bilici Yatırım Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Bilici Yatırım
Sektör	Tekstil Ürünleri
Halka Açıklık Oranı	49,0%
Kuruluş Tarihi	7.07.2000
Yaşı	25
Personel Sayısı	213

Fiyat & Getiri	
Kapanış	19,45
Günlük Getiri	-2,56
Haftalık Getiri	-9,79
Aylık Getiri	10,51
Göreceli Getiri	-2,51
Yıllık En Düşük - En Yüksek	014-028
Yıllık Ortalama Fiyat	17,50



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.748	1.191	46,76	Net Satışlar	225	408	677	-44,79
Nakit ve Benzerleri	136	707	-80,82	Yurt İçi Satış	188	368	616	-49,01
Stoklar	128	129	-0,45	Yurt Dışı Satış	41	37	66	9,99
Ticari Alacaklar	236	314	-24,94	Diğer Satışlar	1	4	8	-83,90
Duran Varlıklar	4.289	2.528	69,66	Satışların Maliyeti	216	320	607	-32,43
Maddi Duran Varlıklar	2.012	1.529	31,55	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	1	-71,55	İndirimler	4,11	1,63	8,97	152,11
Aktifler	6.037	3.719	62,33	Brüt Kâr	9	88	71	-89,61
Kısa Vadeli Borçlar	104	86	20,89	Faaliyet Giderleri	46	86	97	-46,36
Uzun Vadeli Borçlar	806	353	128,60	Esas Faaliyet Kârı	-37	2	-26	-2.151,17
Toplam Borç	911	439	107,43	Amortisman	42	58	69	-28,37
Net Borç	-1.333	-707	-88,59	FAVÖK	4	60	0	-92,54
Sermaye	100	100	0,00	Vergi Öncesi Kâr	191	239	268	-20,08
Özkaynaklar	3.708	2.551	45,36	Ana Ortaklık Net Kâr	-146	-326	39	55,39

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	16,76	13,81	2,96
Likit Oran	15,45	12,30	3,15
Değerleme			
F/K	8,84	20,85	-12,01
PD/DD	0,52	0,66	-0,14
FD/FAVÖK	0,00	4,27	-4,27
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-4,65	-17,39	12,74
Aktif Karlılık	-2,98	-11,45	8,47
Brüt Kâr Marjı	4,07	21,62	-17,55
Net Kâr Marjı	-64,67	-80,05	15,37
Favök Marjı	1,99	14,69	-12,71
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	-92,54	-54,79	-37,75
Özsermaye Büyüme	45,36	112,33	-66,96
Aktif Büyüme	62,33	87,94	-25,61
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,65	3,31	1,35
Alacak Devir Hızı	1,74	2,47	-0,73
Ticari Borç Devir Hızı	12,79	17,80	-5,01

