

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

|                        |   |                        |
|------------------------|---|------------------------|
| Hisse Kodu             | : | PETKM                  |
| Sektör                 | : | Kimya, Petrol, Plastik |
| Piyasa Değeri(Bin TL)  | : | ₺43,110,144.00         |
| Firma Değeri(Bin TL)   | : | ₺78,833,762.00         |
| Son Kapanış Fiyatı(TL) | : | 17.01                  |
| Hedef Fiyat(TL)        | : | 24.80                  |
| Tavsiye                | : | AL                     |
| Potansiyel Getiri(%)   | : | 45.80                  |

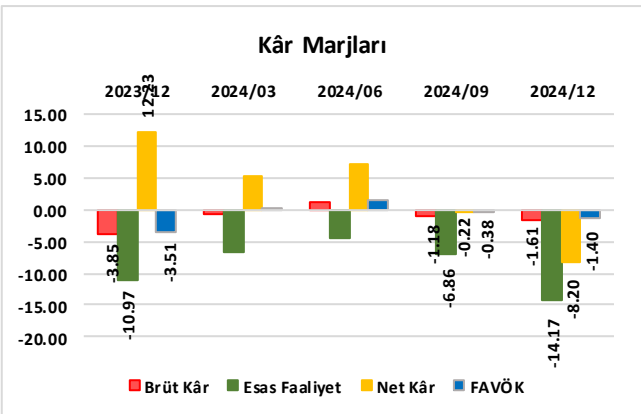
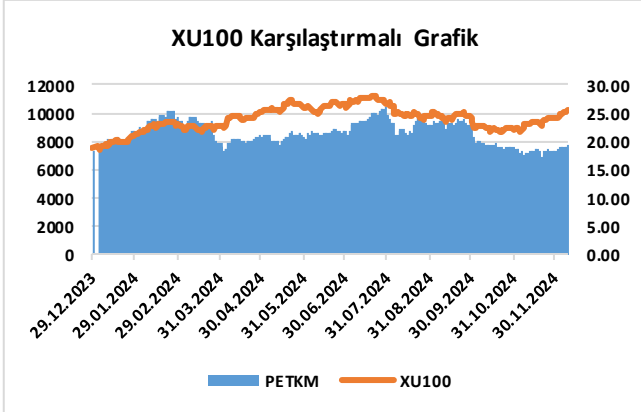
## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

|                                      |   |                |
|--------------------------------------|---|----------------|
| Dönen Varlıklar                      | : | ₺27,132,241.00 |
| Duran Varlıklar                      | : | ₺97,420,444.00 |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺40,649,975.00 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler            | : | ₺25,579,004.00 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar        | : | ₺58,368,698.00 |
| Hasılat                              | : | ₺77,380,795.00 |
| Satışların Maliyeti                  | : | ₺78,623,327.00 |
| Brüt Kar (Zarar)                     | : | -₺1,242,532.00 |
| FAVÖK                                | : | -₺1,083,332.00 |
| Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları) | : | -₺6,343,663.00 |

## Çarpanlar

|                      |   |       |
|----------------------|---|-------|
| FD/FAVÖK             | : | 0.00  |
| F/K                  | : | 0.00  |
| PD/DD                | : | 0.74  |
| Öz Sermaye Kârlılığı | : | -9.60 |

## Kâr Marjları



## PETKİM Petrokimya Holding (PETKM)

**Maliyet Kalemlerinde, Hasılatla Göre Daha Güçlü Görülen Azalış; FAVÖK Zararında İyileşmeye Neden Olmuştur!**

- Şirketin, 2024 yılında elde ettiği **Hasılat**; geçen yıla göre 9,88 Milyar TL(yüzde 11,33) tutarında azalışla, **77,38 Milyar TL** civarında gerçekleşme göstermiştir. **Satışların Maliyeti**'nde ise; aynı dönemler arasında 12,00 Milyar TL civarında(yüzde 13,24) azalış yaşanmış ve cari dönemde **78,62 Milyar TL** olmuştur. Maliyet kalemlerinde ortaya çıkan azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha yüksek olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr/Zarar** rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 2,12 Milyar TL(yüzde 63,04) tutarında iyileşmiş ve cari dönemde **1,24 Milyar TL Zarar**(geçen yıl 3,36 Milyar TL Zarar vardı) ortaya çıkmıştır. Şirketin Brüt Kâr/Zarar marjı da; geçen seneki yüzde – (eksi)3,85'den yüzde –(eksi)1,61 düzeyine iyileşmiştir.
- Şirketin **Faaliyet Giderleri** de; geçen yılın aynı dönemine göre 823,5 Milyon TL düzeyinde azalmış(+) ve finansallarda **5,02 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Buna karşın, 2023/12 döneminde 363,3 Milyon TL seviyesinde bulunan **Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri** kalemi ise; cari dönemde "Duran Varlık Değer Düşüklüğü" alt kaleminde yaşanan artışın etkisiyle **4,70 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu gelişmeler sonrasında, şirketin **Esas Faaliyet Kârı/Zararı** kaleminde; geçen yılın aynı dönemine göre 1,39 Milyar TL civarında kötüleşmeyle **10,97 Milyar TL Zarar** ortaya çıkmıştır. Amortisman giderlerinin dahil edilip, kur farkları ve tek seferlik kalemlerin dahil edilmediği **FAVÖK** rakamı ise; senelik bazda 1,98 Milyar TL düzeyinde iyileşmiş ve buradaki **Zarar 1,08 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Böylece, şirketin Esas Faaliyet Kârı/Zararı marjı; yüzde – (eksi)10,97'den yüzde –(eksi)14,17'ye kötüleşirken, FAVÖK marjı ise; yüzde –(eksi)3,51'den yüzde –(eksi)1,40'a iyileşme göstermiştir.

**Rafineri Holding'ten Yansıyan Gelirin Düşmesi; Dönem Net Zararı Yazılmasına Etki Eden Önemli Unsurlardan Birisidir!**

- Geçen yılın aynı döneminde 12,34 Milyar TL tutarında **Net Yatırım Faaliyet Geliri** elde eden şirket, cari dönem finansallarında ise; "Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller Değer Artışı" alt kalemindeki fark kaynaklı olarak aynı kaleme sadece **670,1 Milyon TL** civarında gelir yazmıştır. Ayrıca, geçen yıl **Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımı** olan "Rafineri Holding"ten 14,33 Milyar TL düzeyinde gelir kaydeden şirket, cari dönemde aynı yatırımından **1,79 Milyar TL gelir** elde edebilmiştir.
- Şirketin **Finansman Giderleri**'nde ise; 1,44 Milyon TL azalış görülmüş ve cari dönemde **8,16 Milyar TL** civarında gider ortaya çıkmıştır. Geçen yıl 2,69 Milyar TL düzeyinde bulunan **Vergi Giderleri** de, cari dönemde **1,99 Milyar TL** olmuştur. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi Uygulaması'nın etkilediği kısımdan gelen **11,87 Milyar TL'lik Net Parasal Pozisyon Kazancı** da, geçen yılki 5,89 Milyar TL'lik rakamın üzerinde yer alarak; Dönem Net Kârı/Zararı üzerindeki baskıyı sınırlamıştır. Buna rağmen, geçen yılın aynı dönemindeki 10,67 Milyar TL'lik Kâr tutarından yüzde 159,46 oranında(17,01 Milyar TL tutarında) sert azalışla; cari dönemde **6,34 Milyar TL Zarar** ortaya çıkmıştır. Net Kâr/Zarar marjı da; yüzde 12,23 seviyesinden yüzde –(eksi)8,20'ye hızla kötüleşmiştir.

**Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;**

- **Şirketin, cari dönemdeki operasyonel gelişmelerinin detaylarına baktığımızda;**
- Şirketin Yurt içi Satış Hasılatı; 2023 yılında göre yüzde 9,65 oranında azalışla 47,13 Milyar TL olmuştur. Yurt Dışı Satış Hasılatı ise; geçen yıla(2023) göre yüzde 13,83 oranında azalış göstermiş ve 31,85 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.
  - Şirketin maliyet kalemleri içerisinde en büyüğü olan 'Direkt İlk Madde Malzeme Kullanımı'; 2023 yılına nazaran yüzde 17,41 oranında azalışla 40,57 Milyar TL olurken, bir diğer önemli maliyet kalemi olan 'Satılan Ticari Malların Maliyeti'nde ise yüzde 3,69'luk sınırlı azalış ortaya çıkmış ve cari dönem finansallarında 19,98 Milyar TL düzeyinde yer almıştır.
- ✓ **Açıklanan finansallar ve operasyonel gelişmeler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 26,50 TL düzeyinden 24,80 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, potansiyel getiri düzeyinin halen yüksek olmasından ötürü koruyoruz.**

| ÖZET BİLANÇO(Bin TL)                                                                      | 2024/12               | 2024/09               | Çeyreklik Değişim(%) | 2023/12               | Yıllık Değişim(%) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>DÖNEN VARLIKLAR</b>                                                                    | <b>27,132,241.00</b>  | <b>23,896,163.00</b>  | <b>13.54</b>         | <b>29,358,075.00</b>  | <b>-7.58</b>      |
| Nakit ve Nakit Benzerleri                                                                 | 8,168,876.00          | 3,174,456.00          | 157.33               | 5,832,413.00          | 40.06             |
| Ticari Alacaklar                                                                          | 8,374,636.00          | 8,802,115.00          | -4.86                | 10,894,825.00         | -23.13            |
| Stoklar                                                                                   | 7,435,482.00          | 8,649,596.00          | -14.04               | 8,866,129.00          | -16.14            |
| Peşin Ödenmiş Giderler                                                                    | 1,331,859.00          | 1,073,027.00          | 24.12                | 1,115,646.00          | 19.38             |
| Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar                                                    | 107,239.00            | 33,844.00             | 216.86               | 58,985.00             | 81.81             |
| Diğer Dönen Varlıklar                                                                     | 1,119,192.00          | 1,526,790.00          | -26.70               | 1,894,372.00          | -40.92            |
| <b>DURAN VARLIKLAR</b>                                                                    | <b>97,420,444.00</b>  | <b>95,005,285.00</b>  | <b>2.54</b>          | <b>108,943,406.00</b> | <b>-10.58</b>     |
| Maddi Duran Varlıklar                                                                     | 40,057,744.00         | 41,571,320.00         | -3.64                | 46,690,983.00         | -14.21            |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar                                                             | 527,157.00            | 455,515.00            | 15.73                | 451,575.00            | 16.74             |
| Ertelenmiş Vergi Varlığı                                                                  | 458,506.00            | 2,574,979.00          | -82.19               | 701,402.00            | -34.63            |
| <b>TOPLAM VARLIKLAR</b>                                                                   | <b>124,552,685.00</b> | <b>118,901,448.00</b> | <b>4.75</b>          | <b>138,301,481.00</b> | <b>-9.94</b>      |
| <b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                          | <b>40,649,975.00</b>  | <b>36,173,951.00</b>  | <b>12.37</b>         | <b>38,625,154.00</b>  | <b>5.24</b>       |
| Kısa Vadeli Borçlanmalar                                                                  | 18,420,375.00         | 17,961,274.00         | 2.56                 | 19,195,792.00         | -4.04             |
| Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları                                          | 6,454,135.00          | 5,928,676.00          | 8.86                 | 5,155,045.00          | 25.20             |
| Ticari Borçlar                                                                            | 13,486,500.00         | 9,965,242.00          | 35.34                | 11,921,859.00         | 13.12             |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar                                          | 114,427.00            | 114,005.00            | 0.37                 | 170,432.00            | -32.86            |
| Diğer Borçlar                                                                             | 25,303.00             | 21,290.00             | 18.85                | 35,233.00             | -28.18            |
| Türev Araçlar                                                                             | 21,992.00             | 47,158.00             | -53.37               | 22,291.00             | -1.34             |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü                                                              | -                     | -                     | #SAYI/0!             | -                     | 0.00              |
| Kısa Vadeli Karşılıklar                                                                   | 536,341.00            | 553,120.00            | -3.03                | 1,150,522.00          | -53.38            |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler                                                           | 227,321.00            | 239,146.00            | -4.94                | 167,220.00            | 35.94             |
| <b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                          | <b>25,579,004.00</b>  | <b>20,444,636.00</b>  | <b>25.11</b>         | <b>25,482,670.00</b>  | <b>0.38</b>       |
| Uzun Vadeli Borçlanmalar                                                                  | 19,496,618.00         | 15,851,932.00         | 22.99                | 19,674,077.00         | -0.90             |
| Uzun Vadeli Karşılıklar                                                                   | 1,248,694.00          | 1,256,643.00          | -0.63                | 1,089,660.00          | 14.59             |
| Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü                                                              | 3,943,251.00          | 1,923,391.00          | 105.02               | 2,898,506.00          | 36.04             |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler                                                           | -                     | -                     | #SAYI/0!             | -                     | 0.00              |
| <b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>                                                               | <b>66,228,979.00</b>  | <b>56,618,587.00</b>  | <b>16.97</b>         | <b>64,107,824.00</b>  | <b>3.31</b>       |
| <b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>                                                                 | <b>58,323,706.00</b>  | <b>62,282,861.00</b>  | <b>-6.36</b>         | <b>74,193,657.00</b>  | <b>-21.39</b>     |
| <b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>                                                      | <b>58,368,698.00</b>  | <b>61,869,169.00</b>  | <b>-5.66</b>         | <b>73,832,462.00</b>  | <b>-20.94</b>     |
| Ödenmiş Sermaye                                                                           | 2,534,400.00          | 2,534,400.00          | 0.00                 | 2,534,400.00          | 0.00              |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler) | - 1,628,925.00        | - 1,201,933.00        | 35.53                | - 645,742.00          | 152.26            |
| Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)    | - 9,935,349.00        | - 8,577,385.00        | 15.83                | - 1,798,431.00        | 452.45            |
| Yeniden Değerleme Artışı                                                                  | - 748,900.00          | - 1,185,375.00        | -36.82               | - 646,991.00          | 15.75             |
| Kar Yedekleri                                                                             | - 7,914,127.00        | - 6,942,528.00        | 13.99                | - 1,109,031.00        | 613.61            |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler                                                       | 3,895,044.00          | 3,665,218.00          | 6.27                 | 3,895,044.00          | 0.00              |
| Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları                                                      | 27,736,351.00         | 26,099,790.00         | 6.27                 | 17,066,752.00         | 62.52             |
| Net Dönem Karı veya Zararı                                                                | - 6,343,663.00        | - 127,494.00          | 4875.66              | 10,669,599.00         | -159.46           |
| <b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>                                                        | <b>- 44,992.00</b>    | <b>413,692.00</b>     | <b>-110.88</b>       | <b>361,195.00</b>     | <b>-112.46</b>    |
| <b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>                                                                   | <b>124,552,685.00</b> | <b>118,901,448.00</b> | <b>4.75</b>          | <b>138,301,481.00</b> | <b>-9.94</b>      |

Kaynak: Finnet

| ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)                                                      | 2024/12               | 2024/09              | Çeyreklik Değişim(%) | 2023/12              | Yıllık Değişim(%) |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| <b>HASILAT</b>                                                                  | <b>77,380,795.00</b>  | <b>57,158,004.00</b> | <b>35.38</b>         | <b>87,264,493.00</b> | <b>-11.33</b>     |
| SATIŞLARIN MALİYETİ                                                             | 78,623,327.00         | 57,833,745.00        | 35.95                | 90,626,043.00        | -13.24            |
| <b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>                                                         | <b>-1,242,532.00</b>  | <b>-675,741.00</b>   | <b>83.88</b>         | <b>-3,361,550.00</b> | <b>-63.04</b>     |
| GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)                                                      | 3,601,877.00          | 2,465,591.00         | 46.09                | 4,160,939.00         | -13.44            |
| PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)                                        | 1,423,665.00          | 981,177.00           | 45.10                | 1,688,104.00         | -15.66            |
| ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)                                            | 0.00                  | 0.00                 | #SAYI/0!             | 0.00                 | 0.00              |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER                                              | 1,984,005.00          | 1,568,687.00         | 26.48                | 4,828,322.00         | -58.91            |
| ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER                                              | 6,684,395.00          | 1,369,450.00         | 388.11               | 5,191,586.00         | 28.75             |
| <b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                                              | <b>-10,968,464.00</b> | <b>-3,923,272.00</b> | <b>179.57</b>        | <b>-9,573,857.00</b> | <b>14.57</b>      |
| <b>FAVÖK</b>                                                                    | <b>-1,083,332.00</b>  | <b>-214,889.00</b>   | <b>404.14</b>        | <b>-3,062,560.00</b> | <b>-64.63</b>     |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER                                               | 671,484.00            | 405,868.00           | 65.44                | 12,347,885.00        | -94.56            |
| YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER                                               | 1,402.00              | 3,776,943.00         | -99.96               | 5,001.00             | -71.97            |
| ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR | 1,790,226.00          | 1,548,731.00         | 15.59                | 14,329,360.00        | -87.51            |
| <b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>                  | <b>-8,508,156.00</b>  | <b>-5,745,616.00</b> | <b>48.08</b>         | <b>17,098,387.00</b> | <b>-149.76</b>    |
| FİNANSMAN GELİRLERİ                                                             | 2,115,878.00          | 1,659,186.00         | 27.53                | 16,731,096.00        | -87.35            |
| FİNANSMAN GİDERLERİ                                                             | 10,274,907.00         | 7,587,264.00         | 35.42                | 26,326,454.00        | -60.97            |
| <b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>                        | <b>-4,801,079.00</b>  | <b>-2,454,806.00</b> | <b>95.58</b>         | <b>13,394,647.00</b> | <b>-135.84</b>    |
| DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ                                                | 25,324.00             | 0.00                 | #SAYI/0!             | 27,575.00            | -8.16             |
| ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ                                                  | 1,967,400.00          | -2,360,739.00        | -183.34              | 2,663,342.00         | -26.13            |
| <b>DÖNEM NET KÂRI(Ana Ortaklık Payları)</b>                                     | <b>-6,343,663.00</b>  | <b>-127,494.00</b>   | <b>4875.66</b>       | <b>10,669,599.00</b> | <b>-159.46</b>    |

Kaynak: Finnet

**YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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 ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

**Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
Araştırma Müdürü