

Hisse Verileri

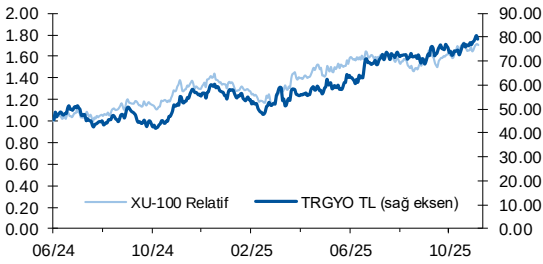
Bloomberg Hisse Kodu	TRGYO
Mevcut Fiyat (TL)	79.10
Hedef Fiyat (TL)	100.00
Getiri Potansiyeli (%)	26.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	44.21 80.70
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	132
Sermaye (mln TL)	1,000
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	79,100
Hedeflenen Piyasa Değeri	100,000
Net Borç	-17,448
Firma Değeri	61,652

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	7%	7%	77%	31%
BIST100 Rölatif Getiri	6%	8%	45%	18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 07 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar

(mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,488	---	2,572
FAVÖK	1,571	---	1,849
FAVÖK marjı	63.1%	---	71.9%
Net kar	2,089	---	2,757
Net kar marjı	84.0%	---	107.2%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Torunlar GYO (TRGYO TI)

3Ç25 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Torunlar GYO, 3Ç25'te 2.488 milyon TL gelir (Konsensüs: 2.572 milyon TL), 1.571 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 1.849 milyon TL) ve 2.089 milyon TL net kar (Konsensüs: 2.757 milyon TL) açıkladı. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.635 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Kira gelirlerindeki reel büyüme, artan operasyonel karlılık ve artan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Brüt kar ve FAVÖK marjında daralma.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç25 finansallarında satış gelirlerindeki büyüme ve operasyonel karlılıktaki artışı önemli bulmakla birlikte marjlardaki daralmanın bu olumlu etkiyi sınırlayabileceğini değerlendiriyoruz.

■ Torunlar GYO, 3Ç25'te yıllık bazda %15 artışla 2.488 milyon TL satış geliri kaydetti. 3Ç25 döneminde kira gelirlerinde %8, 9A25 döneminde ise %6 reel büyüme sağlanmıştır.

■ FAVÖK 3Ç25'te yıllık %7 artışla 1.571 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,8 puan azalışla %63,1 oldu.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 2.089 milyon TL net kar açıkladı (2Ç25: 3.750 milyon TL net kar, 3Ç24: 2.924 milyon TL net kar). Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 1.635 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Eylül 2025 sonu itibarıyla Şirket'in 17.448 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Haziran 2025: 16.808 milyon TL net nakit pozisyonu). Aynı dönemde net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,9x oldu (Haziran 2025: 1,9x net nakit/FAVÖK).

■ Genel değerlendirme: Mevcut durumda, Torunlar GYO için 12-aylık hedef fiyatımız 100,00 TL, önerimiz ise AL yönünde. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 0,6x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,488	2,182	2,158	14%	15%	6,685	6,223	7%
Brüt kar (mio TL)	1,659	1,782	1,549	-7%	7%	4,836	4,594	5%
Brüt kar marjı	66.7%	81.7%	71.8%	-15 puan	-5.1 puan	72.3%	73.8%	-1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	94	115	93	-18%	2%	298	278	7%
Faaliyet giderleri/satışlar	3.8%	5.3%	4.3%	-1.5 puan	-0.5 puan	4.5%	4.5%	0 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	1,565	1,667	1,456	-6%	7%	4,538	4,316	5%
Esas faaliyet kar marjı	62.9%	76.4%	67.5%	-13.5 puan	-4.6 puan	67.9%	69.4%	-1.5 puan
FAVÖK (mio TL)	1,571	1,673	1,465	-6%	7%	4,557	4,337	5%
FAVÖK marjı	63.1%	76.7%	67.9%	-13.5 puan	-4.8 puan	68.2%	69.7%	-1.5 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	266	1,972	504	-87%	-47%	2,243	-6,599	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	2,233	2,319	2,105	-4%	6%	6,933	4,198	65%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-1,635	-1,706	-1,140	-4%	43%	-5,597	-4,068	38%
Vergi öncesi kar (mio TL)	2,428	4,252	2,924	-43%	-17%	8,118	-2,153	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-339	-503	0	-33%	a.d.	-1,389	0	a.d.
Net kar (mio TL)	2,089	3,750	2,924	-44%	-29%	6,729	-2,153	a.d.
Net kar marjı	84.0%	171.8%	135.5%	-87.9 puan	-51.6 puan	100.6%	-34.6%	135.2 puan
Net borç* (mio TL)	-17,448	-16,808	-7,025	4%	148%	-17,448	-9,364	86%
Net borç/FAVÖK	-1.9	-1.9	-1.2	0.0	-0.7	-1.9	-1.6	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	15.4%	16.3%	16.0%	-0.9 puan	-0.7 puan	15.4%	12.0%	3.4 puan
Aktif karlılık (yıllık)	12.9%	13.7%	14.4%	-0.7 puan	-1.4 puan	12.9%	10.8%	2.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	28,073	28,156	18,508	0%	52%	28,073	24,670	14%
Duran varlıklar (mio TL)	121,094	118,960	85,951	2%	41%	121,094	114,567	6%
Özkaynaklar (mio TL)	125,411	123,348	93,562	2%	34%	125,411	124,712	1%
Stoklar (mio TL)	8,166	7,959	7,959	3%	3%	8,166	10,609	-23%

* 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
TRGYO	7 Kasım	-1.9%	1.0%	3.0%	3.3%	9.0%	3.2%

Bilanço

Şirket	TORUNLAR G.M.Y.O.		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	28,073	28,350	11,412
Nakit ve Nakit Benzerleri	12,184	12,118	3,063
Finansal Yatırımlar	6,011	6,763	1,770
Ticari Alacaklar	1,069	1,228	2,020
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	12	15	23
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	8,166	7,683	4,047
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	630	543	489
(Ara Toplam)	28,073	28,350	11,412
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	121,094	116,409	104,922
Ticari Alacaklar	71.63	62.28	72.09
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	9,035	6,386	283
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	3,661	3,703	3,075
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	108,269.73	106,179.66	98,036.50
Stoklar	0.00	0.00	3,376.42
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	45	63	69
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	7	1	2
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	6	14	7
TOPLAM VARLIKLAR	149,167	144,759	116,335
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	6,795	5,122	3,395
Finansal Borçlar	523	1,094	2,398
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	204	346	476
Diğer Borçlar	56	59	65
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)	5,453	3,449	288
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	358	0	0
Borç Karşılıkları	52	64	67
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	150	109	100
(Ara Toplam)	6,795	5,122	3,395
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	16,961	17,109	8,620
Finansal Borçlar	225	1,418	2,864
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	97.22	85.78	0.00
Diğer Borçlar	0	0	38
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)	0	0	5,710
Uzun vadeli karşılıklar	7	6	7
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16,631	15,600	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	125,411	122,528	104,320
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	125,411	122,528	104,320
Ödenmiş Sermaye	1,000	1,000	1,000
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	461.88	461.88	368.24
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,011	1,635	865
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	101,926	95,732	72,467
Dönem Net Kar/Zararı	6,729	10,415	19,232
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	13,284	13,284	10,388
Azımlık Payları	0	0	0
TOPLAM KAYNAKLAR	149,167	144,759	116,335

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	TORUNLAR G.M.Y.O.			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025	07.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,223	6,685	2,158	2,488
Satışların Maliyeti (-)	-1,629	-1,849	-609	-829
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	4,594	4,836	1,549	1,659
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)	4,594	4,836	1,549	1,659
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-57	-59	-23	-28
Genel Yönetim Giderleri (-)	-220	-238	-70	-66
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	373	1,969	309	120
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-7,329	-113	-18	-4
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	-2,640	6,394	1,747	1,681
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	357	388	213	150
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-2,283	6,781	1,960	1,831
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	4,998	7,519	2,333	2,336
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-800	-585	-228	-1,739
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-4,068	-5,597	-1,140	-1,635
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-2,153	8,118	2,924	2,428
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	0	-1,389	0	-339
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	0	-358	0	-126
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	0	-1,031	0	-213
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-2,153	6,729	2,924	2,089
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-2,153	6,729	2,924	2,089
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-2,153	6,729	2,924	2,089
Azınlık Payları	0	0	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.15	6.73	2.92	2.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-2.15	6.73	2.92	2.09
Hisse Başına Kazanç	-2.15	6.73	2.92	2.09
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-2.15	6.73	2.92	2.09

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 yayımlanamaz, 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 değerlendirilmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.