

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %38,89 azalışla 13.561 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %61,91 azalışla 398 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 177 baz puan azalışla %2,9 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,08 artışla 733 milyon TL olmuştur.

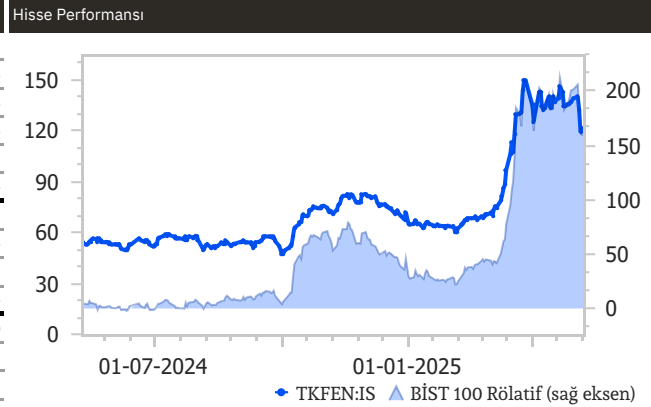
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 13.561 mn TL satış geliri (kons: 12.876 mn TL; Gedik: 13.540 mn TL; yıllık: -%39), 398 mn TL FAVÖK (kons: 485 mn TL; Gedik: 388 mn TL; yıllık: -%62) ve 733 mn TL net zarar (kons: 38 mn TL; Gedik: -26 mn TL; 1Ç24: -733 mn TL) açıklamıştır. Genel olarak sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Net finansal giderlerin (kur farkı giderleri) yıllık bazda %137 ve çeyrek %93 artarak 928 milyon TL'ye yükselmesi ve vergi giderlerindeki artış nedeniyle net kar rakamı analist beklentilerinden oldukça altında kalmıştır. FAVÖK 398 milyon TL ile bizim tahminimiz olan 388 milyon TL'ye yakın ancak konsensüs tahmini olan 485 milyon TL'nin altında gerçekleşmiştir. Taahhüt segmentinin cazip olmayan görünümü ve tarım segmentini vurabilecek don olayı nedeniyle 2Ç25'in bir başka zayıf çeyrek olacağını düşünüyoruz. Son 3 ayda %94 nominal artış ve BIST-100 Endeksi'ne göre %108 daha iyi performans göstermesinin ardından, şirket hisseleri 2025 tahminlerimize göre 12,3x FD/FAVÖK ve 22,8x F/K'dan işlem görmektedir. Şirket hisseleri için Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	121			
Hedef Fiyat	116			
Potansiyel Getiri	-%4,13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	46,52-165,00			
Piyasa Değeri(milyon TL)	44.770			
Firma Değeri(milyon TL)	49.327			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.431			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%14,45			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%19,72			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.513	9.304	11.566	6.763
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	857.961	1.277.349	1.404.356	589.082
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	118,9-140,0	118,9-146,1	62,5-150,0	47,1-150,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	94	71	134
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	108	69	159
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	39,73			
NİLGÜN ŞEBNEM BERKER	12,62			
MELTEM BERKER	12,62			
ARY HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	12,36			
ALİ NİHAT GÖKYİĞİT YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	8,88			
Şirket Faaliyet Alanı				

Holding Faaliyeti



TL mn	2024/03	2025/03	Δ	2024/1Ç	2024/2Ç	2024/3Ç	2024/4Ç	2025/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.191	13.561	-%38,9	22.191	13.848	13.858	14.148	13.561	-%38,9	-%4,2
Brüt Kâr	2.676	1.080	-%59,7	2.676	1.650	1.157	1.097	1.080	-%59,7	-%1,6
Faaliyet Kârı	478	-204	-	478	338	155	-210	-204	-	-%2,6
FAVÖK	1.044	398	-%61,9	1.044	1.148	596	417	398	-%61,9	-%4,6
Net Parasal Kayıp / Kazanç	382	656	%71,6	382	478	462	220	656	%71,6	%198,9
Net Kâr	-733	-733	%0,1	-733	739	21	418	-733	%0,1	-
Brüt Kâr Marjı	%12,1	%8,0	-410bp	%12,1	%11,9	%8,3	%7,8	%8,0	-410bp	21bp
Faaliyet Marjı	%2,2	-%1,5	-	%2,2	%2,4	%1,1	-%1,5	-%1,5	-	-
FAVÖK Marjı	%4,7	%2,9	-177bp	%4,7	%8,3	%4,3	%2,9	%2,9	-177bp	-1bp
Net Kâr Marjı	-%3,3	-%5,4	-	-%3,3	%5,3	%0,2	%3,0	-%5,4	-	-
Net Borç	-861	6.085	-	-861	3.148	3.241	4.084	6.085	-	%49,0
Net Döviz Pozisyonu	-4.413	-11.786	%167,1	-4.413	-4.532	-6.209	-10.863	-11.786	%167,1	%8,5
Net Borç/FAVÖK	-1,3	2,4	-	-1,3	6,0	4,2	1,4	2,4	-	%69,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2025)

a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. 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. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.