

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,60 azalışla 12.855 milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 1.758 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 379 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.586 baz puan artışla %2,9 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %71,16 azalışla 380 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %6,57 azalışla 58.190 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %236,90 artışla 5.978 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 3.330 milyon TL faaliyet zararı açıklayan şirket, 2024 yılında 692 milyon TL faaliyet karı açıklamıştır.

2023 yılında 1.167 milyon TL faiz vergi ve amortisman öncesi zararı açıklayan şirket, 2024 yılında 2.912 milyon TL FAVÖK açıklamıştır.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kazancı %109,85 artışla 1.401 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2023 yılında 1.609 milyon TL net zarar açıklayan şirket, 2024 yılında 404 milyon TL net kar açıklamıştır.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 12.855 mn TL satış geliri (kons: 12.239 mn TL; Gedik: 15.283 mn TL; yıllık: -%6), 379 mn TL FAVÖK (kons: 827 mn TL; Gedik: 1.031 mn TL; 4Ç23: -1.758 mn TL) ve 380 mn TL net kar (kons: 420 mn TL; Gedik: 391 mn TL; yıllık: -%71) açıklamıştır. Net kâr analist beklentileriyle genel olarak uyumlu gelse de, şirketin operasyonel kârlılıktaki güçlü toparlanmayı sürdürmemesi nedeniyle sonuçları hafif olumsuz olarak değerlendiriyoruz. Hatırlanacağı üzere, çekirdek operasyonlardaki yukarı yönlü normalleşme yıl sonunda hisse performansını desteklemişti. Ancak, nispeten zayıflayan operasyonel momentumun kısa vadede hisse performansı üzerinde baskı oluşturabileceğini düşünüyoruz. Mühendislik & Taahhüt segmenti gelirleri, yıllık %12 daralma göstererek ~5,4 milyar TL (2024: ~21,6 milyar TL, 2023: ~23,0 milyar TL) olurken; Azfen dahil olmak üzere segmentin FAVÖK'ü bu dönemde de pozitif kalarak ~126 milyon TL seviyesinde gerçekleşti (2024: ~1,6 milyar TL, 2023: ~1,1 milyar TL). %2,3'lük FAVÖK marjı (2024: %7,5) yıllık bazda daha güçlü olsa da, 9A24 kârlılığının oldukça altında kaldı. Öte yandan Taahhüt segmenti net kârı güçlü seyrederak ~184 milyon TL olarak kaydedildi (2024: ~+792 milyon TL, 2023: ~-1,978 milyon TL). Şirket'in bakiye siparişleri Ara24 itibarıyla ~0,86 milyar USD seviyesinde bulunuyor (Ara23: ~0,89 milyar USD). Tarım segmentinde ise, gelirler yıllık %2 daralarak ~7,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti (2024: ~35,8 milyar TL, 2023: ~38,8 milyar TL). Gübre iş kolunun toplam satış hacmi yıllık %35 artışla ~449 bin ton seviyesine ulaştı (2024: ~2,144 bin ton, 2023: ~1,676 bin ton). Tarım segmenti FAVÖK'ü ~248 milyon TL olarak gerçekleşirken (2024: ~1,331 milyon TL, 2023: ~379 milyon TL), %3,4'lük FAVÖK marjı kaydedildi. Segmentin kârlılığı marj açısından tarihsel ortalamalara göre çok düşük seyretmeye devam etti. Öte yandan, kapasite kullanım oranında güçlü iyileşme bu çeyrekte devam etti (4Ç24: %84, 4Ç23: %65 // 2024: %80, 2023: %67, 2022: %75, 2021: %88). 4Ç24'te gerçekleşen yatırım harcamaları ~793 milyon TL seviyesinde oldu (2024: ~2,376 milyon TL, 2023: ~2,102 milyon TL). Şirketin düzeltilmiş net borç pozisyonu yıl sonu itibarıyla ~3,5 milyar TL seviyesinde bulunuyor (Ara23: ~1,7 milyar TL). Şirket hisseleri, 2024 yılında XU100

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	62.279	58.190	-%6,6	13.617	20.161	12.583	12.591	12.855	-%5,6	%2,1
Brüt Kâr	1.774	5.978	%236,9	-1.160	2.431	1.499	1.051	997	-	-%5,2
Faaliyet Kârı	-3.330	692	-	-2.255	434	307	141	-190	-%91,6	-
FAVÖK	-1.167	2.912	-	-1.758	948	941	644	379	-	-%41,2
Net Parasal Pozisyon	668	1.401	%109,9	311	347	434	420	200	-%35,8	-%52,4
Net Kâr	-1.609	404	-	1.316	-666	671	19	380	-%71,2	%1857,9
Brüt Kâr Marjı	%2,8	%10,3	742bp	-%8,5	%12,1	%11,9	%8,3	%7,8	1.627bp	-59bp
Faaliyet Marjı	-%5,3	%1,2	654bp	-%16,6	%2,2	%2,4	%1,1	-%1,5	-	-
FAVÖK Marjı	-%1,9	%5,0	688bp	-%12,9	%4,7	%7,5	%5,1	%2,9	1.586bp	-217bp
Net Kâr Marjı	-%2,6	%0,7	328bp	%9,7	-%3,3	%5,3	%0,2	%3,0	-671bp	280bp
Net Borç	2.148	3.711	%72,8	2.148	-861	3.148	3.241	3.711	%72,8	%14,5
Net Döviz Pozisyonu	-6.743	-9.870	%46,4	-6.743	-4.413	-4.532	-6.209	-9.870	%46,4	%59,0
Net Borç/FAVÖK	-1,8	1,3	a.d.		-1,2	5,3	4,2	1,3	a.d.	-%69,5

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d. anlamlı değil

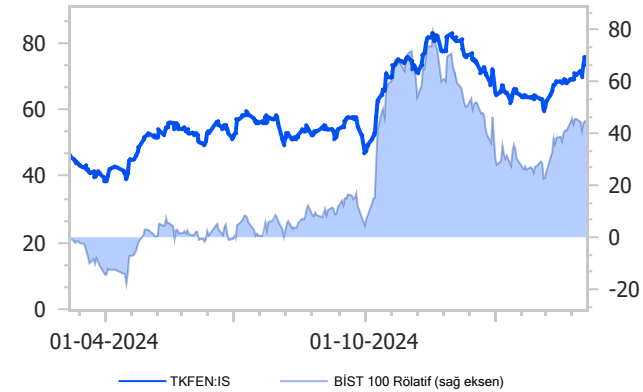
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	75,75			
Hedef Fiyat	91,77			
Potansiyel Getiri	%21,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	38,14-84,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	28.028			
Firma Değeri(milyon TL)	31.738			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	13.453			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%18,39			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%20,50			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.958	4.664	4.875	5.384
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	285.629	318.916	327.941	321.323
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	70,0-75,8	62,5-75,8	59,7-80,9	38,3-83,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	21	-6	40	67
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	15	-9	31	45
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	48,87			
NİLGÜN ŞEBNEM BERKER	12,62			
MELTEM BERKER	12,62			
ALİ NİHAT GÖKYİĞİT YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	8,88			
Cansevil Akçağlılar	6,65			
Şirket Faaliyet Alanı				

Holding Faaliyeti

Hisse Performansı



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.