

1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,92 azalışla 14.743 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,60 azalışla 325 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 73 baz puan azalışla %2,2 olmuştur.

Net zararı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %44,26 azalışla 535 milyon TL olmuştur.

Sonuç:

Net zarar, ağırlıklı olarak zayıf operasyonel kârlılığın yanı sıra ertelenmiş vergi giderleri ve finansal giderlerden kaynaklandı. Bununla birlikte, daha düşük finansman ve vergi giderleri ile enflasyon muhasebesi kapsamında kaydedilen daha yüksek parasal kazançların desteğiyle net zarar yıllık %44 daraldı. Şirket, 1Ç26'da yıllık %37 artışla ve önceki çeyreğin belirgin şekilde üzerinde 1,2 mlr TL net parasal kazanç kaydetti. **FAVÖK**, taahhüt ve tarım segmentlerindeki zayıf performansın etkisiyle yıllık bazda **%38 düşerek 325 mn TL seviyesine geriledi.** Konsolide FAVÖK marjı yıllık 73bp, çeyreklik ise 199bp daralarak %2,2'ye gerilerken, brüt kâr marjı da geçen yılki %8,0 seviyesinden %7,0'ye düştü. Birikmiş siparişler geçen çeyrekteki 0,59 milyar dolardan 0,49 milyar dolara gerilerken, net borç geçen çeyreğe göre %3 artmıştır. **Genel olarak sonuçları negatif değerlendiriyoruz.** Özellikle taahhüt segmentinde olmak üzere, operasyonel kârlılıktaki hem yıllık hem çeyrek bazdaki bozulmanın devam etmesi dikkat çekmektedir. **Gübre fiyatları destekleyici seyretmeye devam etse de, zayıf taahhüt faaliyetleri ve gerileyen bakiye siparişler yatırım hikâyesi üzerinde baskı oluşturmaktadır.** Hisse son üç ayda %86 yükselirken, İran savaşı sonrası gübre fiyatlarındaki sert artışın etkisiyle BIST-100'e göre %76 pozitif ayrıştı. Hâlihazırda 1,6x PD/DD çarpanıyla işlem gören **hisse için "Endekse Paralel Getiri" önerimizi koruyoruz;** ancak sonuçların ardından hedef fiyatımızı revize etmemiz muhtemeldir.

Endekse Paralel Getiri

1Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	157			
Hedef Fiyat	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,69-159,90			
Piyasa Değeri(milyon TL)	58.090			
Firma Değeri(milyon TL)	62.328			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	12.199			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,96			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,05			
İşlem Hacmi				
	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	5.829	7.970	7.954	5.251
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	851.642	1.066.058	831.661	508.370
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	136,6-157,0	107,6-157,0	68,9-157,0	67,1-157,0
Hisse Performans (%)				
	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	46	84	113	27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	36	72	50	-18
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

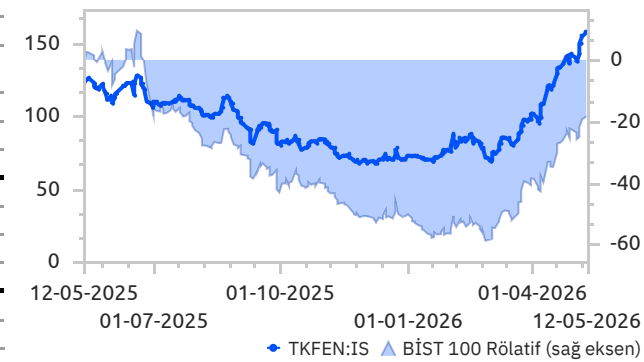
TL mn	2025/03	2026/03	Δ	2025/1Ç	2025/2Ç	2025/3Ç	2025/4Ç	2026/1Ç	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	17.746	14.743	-%16,9	17.746	14.359	12.503	14.713	14.743	-%16,9	%0,2
Brüt Kâr	1.413	1.037	-%26,6	1.413	-906	408	1.195	1.037	-%26,6	-%13,2
Faaliyet Kârı	-267	-440	%65,0	-267	-2.127	-684	-440	-440	%65,0	%19479 2,3
FAVÖK	520	325	-%37,6	520	-1.386	233	616	325	-%37,6	-%47,3
Net Parasal Kayıp / Kazanç	859	1.177	%37,0	859	896	903	246	1.177	%37,0	%379,4
Net Kâr	-960	-535	-%44,3	-960	-2.005	-867	-2.463	-535	-%44,3	-%78,3
Brüt Kâr Marjı	%8,0	%7,0	-93bp	%8,0	-%6,3	%3,3	%8,1	%7,0	-93bp	-109bp
Faaliyet Marjı	-%1,5	-%3,0	-	-%1,5	-%14,8	-%5,5	-%0,0	-%3,0	-	-
FAVÖK Marjı	%2,9	%2,2	-73bp	%2,9	-%9,7	%1,9	%4,2	%2,2	-73bp	-199bp
Net Kâr Marjı	-%5,4	-%3,6	-	-%5,4	-%14,0	-%6,9	-%16,7	-%3,6	-	-
Net Borç	7.963	6.210	-%22,0	7.963	7.925	8.363	6.625	6.210	-%22,0	-%6,3
Net Döviz Pozisyonu	-15.424	-16.131	%4,6	-15.424	-12.787	-12.651	-16.583	-16.131	%4,6	-%2,7
Net Borç/FAVÖK	2,5	-	-	2,5	16,4	a.d.	a.d.	-	-	-

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.03.2026)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.