

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,53 azalışla 13.371 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %29,22 azalışla 53.909 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %13,07 artışla 560 milyon TL olmuştur. 2024 yılında 3.811 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2025 yılında 14 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 125 baz puan artışla %4,2 olmuştur.

Geçen yılın 4. çeyreğinde 497 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 2.239 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılında 529 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılında 5.721 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

Sonuç:

4Ç25'te açıklanan net zarar, temel olarak 1,9 milyar TL vergi gideri ve 393 milyon TL'lik net finansal giderden kaynaklanmıştır. Sonuç olarak, 4Ç24'teki 497 milyon TL net kar, 4Ç25'te 2,2 milyar TL net zarara dönmüştür. **FAVÖK**, tarım segmentinin daha güçlü performansı ile desteklenerek **yıllık bazda %13** ve çeyreklik bazda **%164 artışla 560 milyon TL'ye** yükselmiştir. Tarım segmentinin FAVÖK'ü yıllık bazda %163 artışla 854 milyon TL'ye çıkmıştır. Öte yandan, müteahhitlek ve yatırım segmentleri negatif FAVÖK açıklamıştır. Net borç, işletme sermayesindeki azalma ile çeyreklik bazda %21 düşüşle 6,0 milyar TL'ye gerilemiştir. Şirket, 2024 yılında 529 milyon TL net kar ve 3,8 milyar TL FAVÖK açıklarken, 2025 yılını 5,7 milyar TL net zarar ve 14 milyon TL faizi vergi ve amortisman öncesi zarar ile kapatmıştır. **Birikmiş siparişler, 3Ç25'te 690 milyon USD'den 4Ç25'te 590 milyon USD'ye gerilemiştir. 4Ç25'te yüksek net zarara rağmen, FAVÖK'ün yıllık bazda iyileşmesi ve net borcun çeyreklik bazda azalması nedeniyle sonuçları nötr olarak değerlendiriyoruz.** Hisse, son altı ayda %42'lik bir düşüşün ardından, İran savaşının başlamasıyla gübre fiyatlarındaki artışın desteğiyle, geçen hafta BIST-100 Endeksi'nin %9 üzerinde performans sergilemiştir. Gübre fiyat seviyelerine bağlı olarak kısa vadeli dalgalanmanın devam edebileceğini düşünsek de **hisse başına 75,00 TL hedef fiyatla Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. (NÖTR)**

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS
Fiyat (TL/hisse)	73,75
Hedef Fiyat	75
Potansiyel Getiri	%1,69
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,69-164,22
Piyasa Değeri(milyon TL)	27.288
Firma Değeri(milyon TL)	33.308
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	5.730
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	370
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%9,11
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%12,31

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	4.627	5.769	4.872	6.223
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	333.278	465.356	376.779	661.032
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	68,9-75,7	68,9-88,2	67,1-88,2	67,1-149,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	7	-19	-1
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-6	-33	-19

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

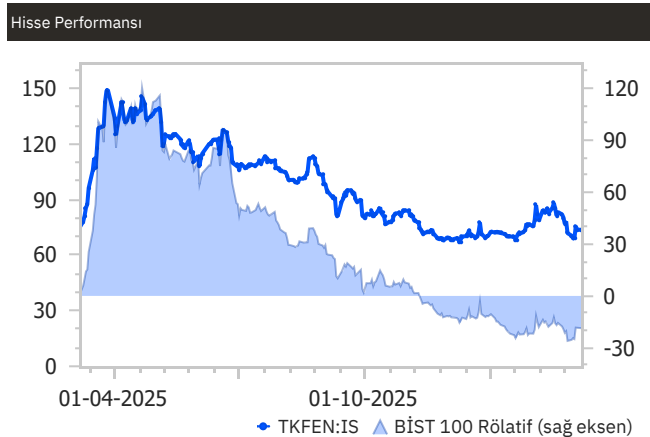
Holding Faaliyeti

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	76.166	53.909	-%29,2	16.826	16.127	13.049	11.362	13.371	-%20,5	%17,7
Brüt Kâr	7.825	1.917	-%75,5	1.305	1.284	-824	371	1.086	-%16,8	%192,8
Faaliyet Kârı	906	-2.797	-	-249	-243	-1.933	-622		-%99,9	-%100,0
FAVÖK	3.811	-14	-	495	473	-1.260	212	560	%13,1	%164,0
Net Parasal Pozisyon	1.834	2.639	%43,9	261	781	815	820	223	-%14,6	-%72,8
Net Kâr	529	-5.721	-	497	-872	-1.822	-788	-2.239	-	-%184,0
Brüt Kâr Marjı	%10,3	%3,6	-672bp	%7,8	%8,0	-%6,3	%3,3	%8,1	37bp	486bp
Faaliyet Marjı	%1,2	-%5,2	-	-%1,5	-%1,5	-%14,8	-%5,5	-%0,0	-	-
FAVÖK Marjı	%5,0	-%0,0	-	%2,9	%2,9	-%9,7	%1,9	%4,2	125bp	232bp
Net Kâr Marjı	%0,7	-%10,6	-	%3,0	-%5,4	-%14,0	-%6,9	-%16,7	-	-
Net Borç	4.857	6.021	%24,0	4.857	7.236	7.202	7.600	6.021	%24,0	-%20,8
Net Döviz Pozisyonu	-12.919	-15.070	%16,7	-12.919	-14.016	-11.620	-11.497	-15.070	%16,7	%31,1
Net Borç/FAVÖK	1,3		-	1,3	2,4	13,1			a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2025)

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.