

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 %34,93 azalışla 173.476 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,81 azalışla 8.052 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 735 baz puanı azalışla %4,6 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %92,59 azalışla 3.891 milyon TL olmuştur.

Kümüle rakamlara bakacak olursak;

2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %18,24 azalışla 810.386 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

2024 yılında bir önceki yıla göre brüt karı %57,06 azalışla 68.030 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre faaliyet karı %68,44 azalışla 41.088 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre FAVÖK'ü %63,51 azalışla 50.704 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net parasal kaybı %14,02 azalışla 14.583 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

2024 yılında bir önceki yıla göre net karı %76,32 azalışla 18.315 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirket, 4Ç24'te 173.476 mın TL satış geliri (kons: 192.092 mın TL; Gedik: 197.653 mın TL; yıllık: -%35), 8.052 mın TL FAVÖK (kons: 9.931 mın TL; Gedik: 11.677 mın TL; yıllık: -%75) ve 3.891 mın TL net kar (kons: 5.145 mın TL; Gedik: 3.494 mın TL; yıllık: -%93) açıklamıştır. Operasyonel sonuçlar, geçen yılın aynı çeyreğindeki yüksek baz etkisi nedeniyle yıllık bazda önemli bir daralmaya işaret etmektedir. 4Ç24'te güçlü temettü ve eurobond ödemeleri ve yüksek yatırım harcamalarına rağmen, etkin yönetilen işletme sermayesi net nakit pozisyonunu desteklemiştir. Göreceli olarak düşük kalan parasal kayıplar ve güçlü Opet karlılığı önemli ölçüde daralan ürün marjlarına ve daralan farklara rağmen vergi öncesi karı desteklemiştir. 2024 yılında kapasite kullanım oranı, 1Y24'te gerçekleştirilen RUP bakımına rağmen %93 seviyesine ulaşarak 2019'dan bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştır. 4Ç24'te dizel ve jet yakıtı marjları yıllık bazda düşerek sırasıyla varil başına ~16 dolar ve ~13 dolar seviyelerinde gerçekleşmiştir (4Ç23: ~27 dolar ve ~28 dolar). Benzin marjları ise Avrupa'daki güçlü talep sayesinde yıllık bazda yatay kalarak (varil başına ~12 dolar) tatmin edici bir performans göstermiştir (4Ç23: ~12 dolar). Buna paralel olarak, net rafineri marjı 4Ç24'te varil başına ~9.9 olarak gerçekleşmiştir (2024: ~11.2 dolar, 2023: ~16.0 dolar). Satış hacmi 4Ç24'te 7.5 milyon ton seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %7 daralmıştır. Öte yandan, uluslararası satış hacmi 4Ç24'te bitumen hariç tüm ana ürünlerdeki zayıf talep nedeniyle yıllık bazda %37 gerilemiştir. Yurt içi satış hacmi ise yıllık bazda %3 büyümeye ile göreceli güçlü seyretnmiştir. Şirket 2025 yılı beklentilerimize göre 3,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendirmiyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	991.203	810.386	-%18,2	266.616	207.633	220.751	208.526	173.476	-%34,9	-%16,8
Brüt Kâr	158.431	68.030	-%57,1	38.575	16.531	20.177	19.962	11.359	-%70,6	-%43,1
Faaliyet Kârı	130.196	41.088	-%68,4	29.718	9.187	12.235	13.580	6.086	-%79,5	-%55,2
FAVÖK	138.950	50.704	-%63,5	31.963	11.439	15.269	15.944	8.052	-%74,8	-%49,5
Net Parasal Pozisyon	-16.961	-14.583	-%14,0	-3.912	-7.038	-3.110	-3.240	-1.194	-%69,5	-%63,1
Net Kâr	77.354	18.315	-%76,3	52.484	402	5.792	8.230	3.891	-%92,6	-%52,7
Brüt Kâr Marjı	%16,0	%8,4	-759bp	%14,5	%8,0	%9,1	%9,6	%6,5	-792bp	-303bp
Faaliyet Marjı	%13,1	%5,1	-806bp	%11,1	%4,4	%5,5	%6,5	%3,5	-764bp	-300bp
FAVÖK Marjı	%14,0	%6,3	-776bp	%12,0	%5,5	%6,9	%7,6	%4,6	-735bp	-300bp
Net Kâr Marjı	%7,8	%2,3	-554bp	%19,7	%0,2	%2,6	%3,9	%2,2	-1.744bp	-170bp
Net Borç	-90.522	-54.546	-%39,7	-90.522	-51.647	-55.201	-57.655	-54.546	-%39,7	-%5,4
Net Döviz Pozisyonu	-113.633	-72.770	-%36,0	-113.633	-86.122	-84.526	-76.144	-72.770	-%36,0	-%4,4
Net Borç/FAVÖK	-0,7	-1,1	%65,1	-0,7	-0,4	-0,5	-0,8	-1,1	%65,1	%31,0

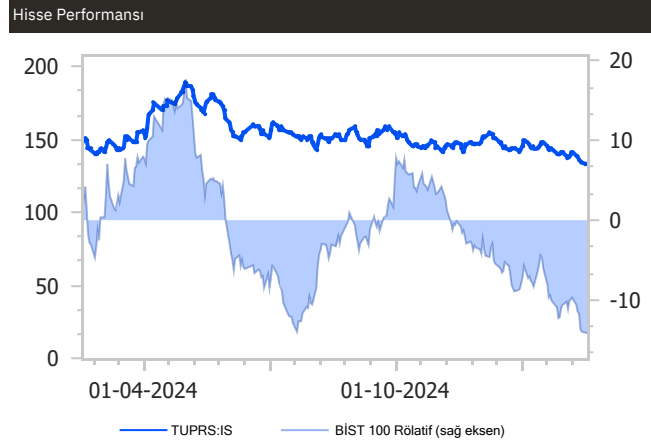
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (31.12.2024)

a.d: anlamlı değil

Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	PETROL VE PETROL ÜRÜNLERİ			
Bloomberg / Reuters Kodu	TUPRS:TI/TUPRS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	133,40			
Hedef Fiyat	221,64			
Potansiyel Getiri	%66,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	133,40-189,77			
Piyasa Değeri(milyon TL)	257.035			
Firma Değeri(milyon TL)	202.489			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	125.947			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	1.927			
Dolaşımdaki Paylar (%)	49,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%26,82			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%29,14			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	16.422	18.175	16.807	21.788
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	2.237.263	2.545.269	2.433.661	3.363.147
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	133,4-138,2	133,4-148,1	133,4-154,5	133,4-189,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-9	-11	-9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-13	-11	-14
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	47,25			
ENERJİ YATIRIMLARI AŞ	46,4			
KOÇ HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	6,35			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirketin ana faaliyet konusu, ülkenin petrol ürünleri ihtiyacını karşılamak için gerekli ham petrolün tedariki ve rafinajı, ürettiği petrol ürünlerinin yurt içi ve yurt dışı satışı ve dağıtımıdır. Şirket ham petrol rafinaj faaliyetleri sonucunda LPG, benzin ve nafta, jet yakıtı, gazyağı, motorin, fuel oil, bitüm ve makine yağları gibi petrol ürünleri üretmektedir.



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.