

Torunlar GYO

1Ç25 Finansal Sonuçlar – Nötr

- ✓ **Yıllık bazda net finansman gelirindeki yükselişe rağmen, zayıf operasyonel karlılık ve net parasal pozisyon kaybındaki artış karlılığı baskıladı.** Torunlar GYO 1Ç25'te beklentimiz olan 1,25 mlr TL'lik net kar beklentimiz ile uyumlu, sınırlı katılımcının oluşturduğu piyasa beklentisi olan 2,30 mlr TL'nin altında yıllık bazda %12 azalışla 1,26 mlr TL net kar açıkladı. Net karın yıllık bazda gerilemesinde; net finansman gelirindeki artışa rağmen, zayıf operasyonel karlılık ve net parasal pozisyon kaybındaki artış etkili oldu. 1Ç24'te 329 mn TL net finansman geliri kaydeden şirket, söz konusu dönemde 2,09 mlr TL net finansman geliri kaydetti. Öte yandan, söz konusu çeyrekte 1,98 mlr TL'lik parasal kayıp kaydedildi (1Ç24'te 376 mn TL net parasal kayıp kaydedilmişti). Diğer taraftan 2024 yılsonunda 14,36 mn TL olan net nakit, Mart sonunda 15,38 mlr TL'ye yükseldi. Özet olarak; finansal sonuçlar her ne kadar sınırlı katılımcının oluşturduğu piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiş olsa da, genel olarak beklentimizi karşılayan ilk çeyrek finansal sonuçlarının hisse performansına yansımaları 'nötr' olarak değerlendiriyoruz.
- ✓ **Konut ve ofis satışlarının sınırlı katkısı nedeniyle, ciroda yıllık bazda düşüş.** Torunlar GYO'nun net satış gelirleri, 1Ç25'te beklentimiz olan 1,85 mlr TL'ye yakın, sınırlı katılımcının oluşturduğu piyasa ortalama beklentisi olan 2,87 mlr TL'nin altında yıllık bazda %6,9 azalışla 1,77 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. Satış hasılatının %81,3'ü kira gelirleri, %17,9'u ortak alan gelirleri, %0,9'u konut ve ofis satış gelirlerinden oluştu.
- ✓ **Beklentimiz ile uyumlu operasyonel performans.** 1Ç25'te FAVÖK yıllık bazda %14,9 azalışla beklentimiz olan 1,19 mlr TL ile uyumlu, piyasa ortalama beklentisi olan 2,27 mlr TL'nin altında 1,15 mlr TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjında yıllık bazda 6,1 puanlık azalış kaydedilerek %65,1 seviyesine geriledi. FAVÖK marjında kaydedilen azalışta, brüt kar marjının yıllık bazda 13,3 puanlık düşüşle %60,5'e gerilemesi etkili oldu.
- ✓ **Güçlü net nakit pozisyonu korunuyor.** 2024 yılsonunda 14,36 mlr TL olan net nakit, Mart sonunda 15,38 mlr TL'ye yükseldi.
- ✓ **Torunlar GYO için 81,60 TL seviyesinde bulunan 12 aylık hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.** Genel olarak beklentimizi karşılayan ilk çeyrek finansal sonuçlarının ardından, 2025 yılı öngörülerimizi korumayı tercih ediyoruz. Torunlar GYO için 81,60 TL seviyesinde bulunan hedef fiyatımızı ve 'AL' yönünde bulunan tavsiyemizi koruyoruz.

AL

Hisse Fiyatı: 62,00 TL

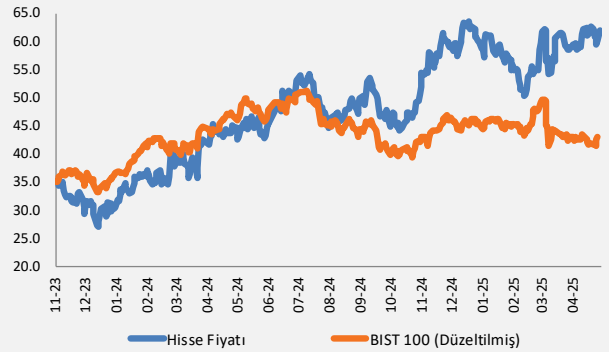
Hedef Fiyat: 81,60 TL

Getiri Potansiyeli: %32

Özet Veriler

Hisse Kodu	TRGYO
Cari Fiyat (TL)	62.00
52H En Yüksek (TL)	64.50
52H En Düşük (TL)	43.94
Piyasa Değeri (mn TL)	62,000
Piyasa Değeri (mn USD)	1,598
Halka Açıklık Oranı (%)	15.14
Konsensus HF (TL)	83.93
Konsensus Tavsiye	85.7% B / 14.3% H / 0% S
3A Hacim (mn USD)	8.4
HLY HBK (2025T)	15.1

Fiyat Performansı



Özet Finansallar

TRGYO (Mn TL)	1Ç25	1Ç24	Yıllık değişim	HLY Araştırma Beklentisi	Ortalama Piyasa Beklentisi*
Net satışlar	1.768	1.899	-6,9%	1.850	2.873
FAVÖK	1.152	1.354	-14,9%	1.191	2.266
FAVÖK marjı	65,1%	71,3%	-6,1%	64,4%	78,9%
Net kâr	1.261	1.432	-11,9%	1.248	2.303
Net kâr marjı	71,3%	75,4%	-4,1%	67,5%	80,2%

Kaynak: TRGYO, HLY Araştırma, *Rasyonet Turkey Anketi



Künye ve Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 216 285 09 00

İlknur TURHAN

Müdür

Perakende, Cam, Çimento, GYO, Mobilya, Gıda

ITurhan@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 85

Ayşegül BAYRAM

Yönetmen

Strateji, Telekom, Madencilik, Savunma, Yazılım, Teknoloji, Enerji, Tarım, Mühendislik - Taahhüt

ABayram@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 30

Kerem DEMİRTAŞ

Uzman

Havacılık, Demir- Çelik, Enerji

KDemirtas@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 87 45

Mücahid YILDIRIM

Uzman Yardımcısı

Piyasalar ve Strateji

mucahidy@halkyatirim.com.tr

+90 216 547 81 70

ÇEKİNCE

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Söz konusu rapor belli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olarak hazırlanmamıştır. Belirli bir getirinin sağlanacağına dair herhangi bir vaat veya taahhütte bulunulmamaktadır. Tüm yorum ve tavsiyeler öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Size uygun olan yatırım araçlarının ve işlemlerin kapsam ve içeriği uygunluk testi neticesinde belirlenir. Uygunluk testi, yatırım kuruluşu tarafından pazarlanan ya da müşteri tarafından talep edilen ürün ya da hizmetin müşteriye uygun olup olmadığının değerlendirilmesi amacıyla, müşterilerin söz konusu ürün veya hizmetin taşıdığı riskleri anlayabilecek bilgi ve tecrübeye sahip olup olmadıklarının tespit edilmesidir. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Bu nedenle, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübelerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. Bu nedenle, iş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından farklı bölümlerde istihdam edilen kişilerin veya Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin ortaklarının ve iştiraklerinin bu raporda yer alan tavsiyelerle veya görüşlerle hem fikir olmaması mümkündür. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş., ortakları veya iştirakleri, Sermaye Piyasası Kurulu tarafından yetkilendirildikleri yatırım hizmetleri ve faaliyetleri ile yan hizmetlerini, bu raporda bahsi geçen şirketlere, muhtelif zamanlarda, sunmayı teklif edebilir veya sunabilir. Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayımlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.



HalkYatirimMenkulDegerler.A.S



company/halk-yatirim-menkul-degerler



halkyatirim



halkyatirim