

## 2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

**Net satışları** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,22 azalışla 12.566 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %17,50 azalışla 28.344 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 2. çeyreğinde 1.483 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 1.757 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 926 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 2.105 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 2.146 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 949 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 3.173 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 377 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

**Sonuç:** Şirket, 2Ç26'da güçlü bir operasyonel toparlanma sergileyerek 949 milyon TL net kâr açıkladı (2Ç25: -2,1 milyar TL, 1Ç26: -573 milyon TL). İyileşme ağırlıklı olarak, özellikle taahhüt segmentindeki güçlü toparlanmanın etkisiyle operasyonel kârlılıktaki belirgin artıştan kaynaklandı. Daha düşük finansman giderleri de net kârı destekledi. **FAVÖK 2Ç26'da 1,76 milyar TL'ye güçlü bir toparlanma** gösterdi (2Ç25: -1,48 milyar TL FAVÖK; 1Ç26: -347 milyon TL). **Taahhüt segmenti toparlanmanın ana unsuru** olurken, **FAVÖK 2Ç25'teki 1,54 milyar TL zarardan 1,17 milyar TL'ye yükseldi**. Bununla birlikte, taahhüt segmentinin bakiye siparişleri 1Ç26'daki 490 milyon USD'den 2Ç26 sonunda 413 milyon USD'ye geriledi. **Tarım segmentinde FAVÖK**, gelirlerin yıllık %28 gerileyerek 6,3 milyar TL olmasına rağmen, **2Ç25'teki yalnızca 49 milyon TL'den 633 milyon TL'ye yükseldi**. Marjdaki belirgin iyileşmenin temel olarak, zayıf hacimleri fazlasıyla telafi eden güçlü gübre fiyatlarından kaynaklandığı görülmüyor. Gübre satış hacimleri 2Ç26'da yıllık %43 sert düşüşle 202 bin tona geriledi. **Genel olarak, 2Ç26 sonuçlarını pozitif değerlendiriyoruz**. Özellikle taahhüt segmentindeki kârlılığın güçlü şekilde toparlanması ve tarım segmentindeki belirgin marj iyileşmesi sonuçları destekledi. Bununla birlikte, **bakiye siparişlerdeki devam eden düşüş nedeniyle 2Ç26'daki güçlü taahhüt marjlarının tamamını ileriye dönük olarak sürdürmesini beklemiyoruz**. Ayrıca zayıf nakit dönüşümü, yüksek işletme sermayesi nedeniyle net borcun çeyreklik %22 artması ve gübre hacimlerindeki zayıflık, güçlü sonuçların etkisini kısmen sınırlıyor. Şu an için **Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz**; ancak sonuçların ardından tahminlerimizi ve hedef fiyatımızı revize etmemiz muhtemeldir. Hisse son altı ayda %167 yükselerek BIST-100'ün %159 üzerinde performans gösterdikten sonra, son 12 aylık verilere göre 29x FD/FAVÖK ve 2,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

| TL mn                | 2025/06 | 2026/06 | Δ       | 2Ç25    | 3Ç25    | 4Ç25    | 1Ç26    | 2Ç26    | Δ (y/y) | Δ (ç/ç) |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net Satışlar         | 34.358  | 28.344  | -%17,5  | 15.366  | 13.380  | 15.745  | 15.777  | 12.566  | -%18,2  | -%20,4  |
| Brüt Kâr             | 542     | 3.183   | %487,4  | -970    | 437     | 1.279   | 1.110   | 2.073   | -       | %86,8   |
| Faaliyet Kârı        | -2.561  | 489     | -       | -2.276  | -732    |         | -471    | 960     | -       | -       |
| FAVÖK                | -926    | 2.105   | -       | -1.483  | 250     | 660     | 347     | 1.757   | -       | %405,7  |
| Net Parasal Pozisyon | 1.879   | 1.991   | %6,0    | 959     | 966     | 263     | 1.260   | 731     | -%23,8  | -%42,0  |
| Net Kâr              | -3.173  | 377     | -       | -2.146  | -928    | -2.636  | -573    | 949,48  | -       | -       |
| Brüt Kâr Marjı       | %1,6    | %11,2   | 965bp   | -%6,3   | %3,3    | %8,1    | %7,0    | %16,5   | 2.281bp | 946bp   |
| Faaliyet Marjı       | -%7,5   | %1,7    | 918bp   | -%14,8  | -%5,5   | -%0,0   | -%3,0   | %7,6    | 2.245bp | 1.063bp |
| FAVÖK Marjı          | -%2,7   | %7,4    | 1.012bp | -%9,7   | %1,9    | %4,2    | %2,2    | %14,0   | 2.363bp | 1.178bp |
| Net Kâr Marjı        | -%9,2   | %1,3    | 1.057bp | -%14,0  | -%6,9   | -%16,7  | -%3,6   | %7,6    | 2.152bp | 1.118bp |
| Net Borç             | 8.481   | 8.082   | -%4,7   | 8.481   | 8.949   | 7.090   | 6.646   | 8.082   | -%4,7   | %21,6   |
| Net Döviz Pozisyonu  | -13.684 | -13.121 | -%4,1   | -13.684 | -13.539 | -17.746 | -17.263 | -13.121 | -%4,1   | -%24,0  |
| Net Borç/FAVÖK       | 16,4    | 2,7     | -%83,7  | 16,4    |         |         |         | 2,7     | -%83,7  | a.d.    |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d.: anlamlı değil

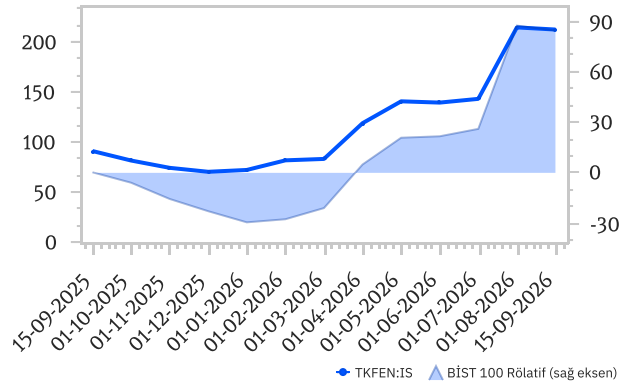
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

| 2Ç26 Finansal Sonuçları                           |                   |             |             |            |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|------------|
| Hisse Bilgileri                                   |                   |             |             |            |
| Sektör                                            | HOLDİNG           |             |             |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                          | TKFEN:TI/TKFEN:IS |             |             |            |
| Fiyat (TL/hisse)                                  | 216,30            |             |             |            |
| Hedef Fiyat                                       | Öneri Yok         |             |             |            |
| Potansiyel Getiri                                 | Öneri Yok         |             |             |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)                     | 66,69-245,20      |             |             |            |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                          | 80.031            |             |             |            |
| Firma Değeri(milyon TL)                           | 88.113            |             |             |            |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                       | 16.807            |             |             |            |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                        | 370               |             |             |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                            | 21,00             |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)          | %5,88             |             |             |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)       | %10,12            |             |             |            |
| İşlem Hacmi                                       | 1H                | 1A          | 3A          | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                       | 4.143             | 5.180       | 5.889       | 5.963      |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)                     | 889.921           | 1.134.790   | 1.085.499   | 716.790    |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                           | 210,0-217,3       | 205,9-236,0 | 127,4-243,0 | 67,1-243,0 |
| Hisse Performans (%)                              | 1A                | 3A          | 6A          | 12A        |
| Nominal Getiri                                    | -8                | 60          | 154         | 143        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri                    | -9                | 62          | 134         | 88         |
| 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                             |                   |             |             |            |

Tekfen Holding A.Ş., mühendislik ve taahhüt, tarımsal sanayi ile yatırım sektörlerinde üretim, imalat, sanayi ve ticaret alanlarında faaliyet gösteren bağlı ortaklıkları ve iştirakleri vasıtasıyla konsolide bazda yatırım faaliyetleri göstermektedir.

## 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.