

3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %128,5 artışla 8.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %92,5 artışla 21.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %40,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %101,9 artışla 682.2 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %71,6 artışla 1.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 669 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 109 baz puan düşüşle %8,3 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 111 baz puan düşüşle %9,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,34 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %58,8 artışla 735.5 milyon TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %52,0 artışla 1.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

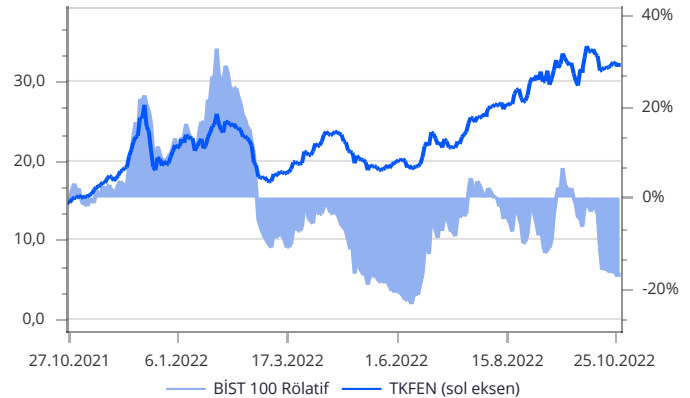
Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %82,3 artışla 1.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 8.223 mn TL satış geliri (kons: 7.873 mn TL / Gedik: 8.278 mn TL), 682 mn TL FAVÖK (kons: 758 mn TL / Gedik: 908 mn TL) ve 736 mn TL net kâr (kons: 661 mn TL / Gedik: 750 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmentinde görünüm, esas olarak Haradh Projesi'nden kaynaklanan ek maliyetler nedeniyle zayıf olup, operasyonel kârlılıkta dikkate değer bir bozulma yaşanmıştır. Yıllık olarak daha yüksek 3 aylık kapasite kullanım oranına rağmen, kimya segmentinde marjların aşağı yönlü normalleşmesi devam etmiştir. Taahhüt segmentindeki son 2 yıldaki zayıf operasyonel performansa rağmen konsolide finansal görünüm sağlıklıdır. Belirsizlikler/ek maliyetler olmaksızın taahhüt segmentinde olası toparlanma ve bakiye siparişler artışı, önümüzdeki birkaç çeyrek için hisse performansının ana itici gücü olabilir. Maliyet baskılarına rağmen ise güçlü kimya segmenti görünümünün devam etmesini bekliyoruz. Taahhüt segmenti gelirleri yıllık %34 büyürken, 182 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar yazılmıştır (2Ç22: +300 mn TL; 3Ç21: +112 mn TL). 2021 yıl sonunda 1,26 milyar dolar olan birikmiş iş yükü, çeyreklik olarak yatay kalarak 1,39 milyar dolar olmuştur. TL'deki değer kaybı ve artan fiyatlar sonrası kimya segmenti gelirleri yıllık %258 yükselişle 5,0 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kimya segmenti FAVÖK'ü 787 milyon TL (2Ç22: 747 mn TL), FAVÖK marjı %15,7 (2Ç22: %17,4) olmuştur. Hizmetler segmenti 112 milyon TL'lik, tarım segmenti 3 milyon TL'lik FAVÖK katkısı sağlamıştır. Son olarak yatırım segmenti 15 milyon TL ile negatif FAVÖK katkısı vermiştir. Holding'in Haz.22'de 64 milyon dolar olan konsolide net nakit pozisyonu, Eyl.22'de 104 milyon dolara yükselmiştir (2021: 129 milyon dolar). Taahhüt segmenti faaliyetlerinde yılın geri kalanında yukarı yönlü normalleşmenin sürmesini beklememize rağmen, Haradh Projesi'nden kaynaklanan olağandışı maliyetler, müteahhitlik segmentinin görünümü üzerinde baskı oluşturmaya ve önümüzdeki birkaç çeyrekte belirsizliği artırmaya devam edebilir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,06			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	46,78			
Potansiyel Getiri	%46			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	14,66-35,08			
Piyasa Değeri (milyon TL)	11.862			
Firma Değeri (milyon TL)	10.105			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	5.694			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	19%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	17%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.213	19.290	18.584	16.421
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	457.077	621.839	560.256	390.780
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	31,8-32,4	29,4-34,4	25,4-34,4	14,7-34,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-1	26	41	118
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-18	-20	-10	-17
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,52			
Nilgün Şebnem Berker	11,77			
Meltem Berker	11,77			
Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding Anonim Şirketi	9,08			
Cansevil Akçağlılar	6,65			
Ali Nihat Gökyiğit	6,12			
Ali Nihat Gökyiğit Eğt.Sağl.Kült.Sa	5,09			
Şirket Faaliyet Alanı				
Tekfen Holding, başta inşaat taahhüt, gayrimenkul geliştirme ve tarımsal sanayi olmak üzere, gemi acenteliği ve liman işletmeciliği gibi sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerle iştirak etmektedir.				

Hisse Performansı



TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.020	21.218	92,5%	3.599	5.203	5.296	7.699	8.223	128,5%	6,8%
Brüt Kar	1.538	2.730	77,5%	441	-258	301	1.443	987	123,6%	-31,6%
Faaliyet Karı	837	1.502	79,5%	241	-621	-30	1.006	526	118,1%	-47,7%
FAVÖK	1.124	1.928	71,6%	338	-476	92	1.154	682	101,9%	-40,9%
Net Kar	1.193	1.813	52,0%	463	-353	105	972	736	58,8%	-24,3%
Brüt Kar Marjı	14,0%	12,9%	-109bp	12,3%	-5,0%	5,7%	18,7%	12,0%	-26bp	-674bp
Faaliyet Kar Marjı	7,6%	7,1%	-51bp	6,7%	-11,9%	-0,6%	13,1%	6,4%	-30bp	-667bp
FAVÖK Marjı	10,2%	9,1%	-111bp	9,4%	-9,2%	1,7%	15,0%	8,3%	-109bp	-669bp
Net Kar Marjı	10,8%	8,5%	-228bp	12,9%	-6,8%	2,0%	12,6%	8,9%	-393bp	-368bp
Net Borç	-1.129	-1.757	55,5%	-1.129	-1.614	-547	-964	-1.757	55,5%	82,3%
Net Borç/FAVÖK	-1,0	-1,2	26,77%	-1,0	-2,5	-2,5	-0,9	-1,2	26,77%	39,04%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,2	19,28%	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	19,28%	68,74%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.