

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,4 artışla 8.8 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %39,0 artışla 18.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %309,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %25,8 düşüşle 855.9 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %14,5 düşüşle 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 746 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 528 baz puan düşüşle %9,7 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 369 baz puan düşüşle %5,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 1. çeyrekte 359.5 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 496.3 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %48,9 düşüşle 496.3 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %87,3 düşüşle 136.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 1. çeyrekte 1.6 milyar TL olurken, 2. çeyrekte 2.6 milyar TL net borcu bulunmaktadır.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 8.811 mn TL satış geliri (kons: 9.550 mn TL/Gedik: 10.024 mn TL) 856 mn TL FAVÖK (kons: 901 mn TL/Gedik: 901 mn TL) ve 496 mn TL net kar (kons: 518 mn TL/Gedik: 510 mn TL) açıklamıştır. Net kar beklentilere paralel açıklanırken, gübre segmentinin beklenenden daha zayıf gelir artışından kaynaklı FAVÖK beklentilerin hafif altında kalmıştır. Taahhüt segmentinde olumlu görünüm 4Ç22 ve 1Ç23 ardından 2Ç23'te de korunmuştur. Bakiye siparişler çeyreklik %3 artışla 1,23 milyar USD'ye ulaşmış olup, uzun vadeli büyüme görünümünü sürdürmek için daha fazla proje eklenmesine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Kimyasallar segmentinde geçen çeyrekteki marj bazında aşağı yönlü baskının ardından bu çeyrekte yukarı yönlü normalleşme gerçekleşmiştir. Ancak segmentin karlılığı tarihsel rakamlara göre hala zayıftır. Taahhüt işlerinin son iki yıldaki zayıf operasyonel performansı ve gübre segmentindeki zayıflamaya rağmen konsolide bilanço görünümü sağlıklıdır. Belirsizlik/ek maliyetler olmadığı durumda taahhüt işlerindeki toparlanma ve gübre işindeki yukarı yönlü normalleşme önümüzdeki çeyreklerde hisse fiyatı üzerinde itici güç olabilir ve şirket yeniden net nakit pozisyona dönebilir. 2Ç23'te taahhüt segmenti faaliyetlerinde yukarı yönlü normalleşme beklentilerimiz doğrultusunda gerçekleşmiş; ancak gübre segmentinde aşağı yönlü normalleşme beklentimizden daha derin olmuştur. Taahhüt segmenti gelirleri yıllık %26 büyürken, FAVÖK 200 milyon TL ile güçlü seyretmiştir (Azfen dahil) (1Ç23: +131 mn TL). Gübre segmenti gelirleri yıllık %4 sınırlı yükselişle 4,5 milyar TL, toplam satış hacmi %2 artışla 440 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Gübre segmenti FAVÖK'ü yıllık %31 azalışla 524 milyon TL (2Ç22: 757 mn TL), FAVÖK marjı %11,7 (2Ç22: %17,7; 1Ç23: %1) olmuştur. Holding'in 2022'de -69 milyon dolar olan konsolide net nakit pozisyonu, 2Ç23'te -88 milyon dolar net borç pozisyonuna dönmüştür. Finansal sonuçların son 3 yılki finansal görünümüne kıyasla oldukça olumlu olduğunu; hisse üzerindeki etkisini ise nötr olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	44,52			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	56,38			
Potansiyel Getiri	%27			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	23,69-50,36			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.472			
Firma Değeri (milyon TL)	19.091			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	7.907			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	22%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	20%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.022	14.238	11.431	16.156
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	400.463	615.243	436.414	559.046
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	43,7-44,9	39,5-46,6	25,8-46,6	24,2-49,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	72	34	81
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	2	-10	-33

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	49,95
Nilgün Şebnem Berker	11,77
Meltem Berker	11,77
Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding Anonim Şirketi	8,88
Cansevil Akçağlılar	6,65
Ali Nihat Gökyiğit	5,89
Ali Nihat Gökyiğit Eğt.Sağl.Kült.Sa	5,09

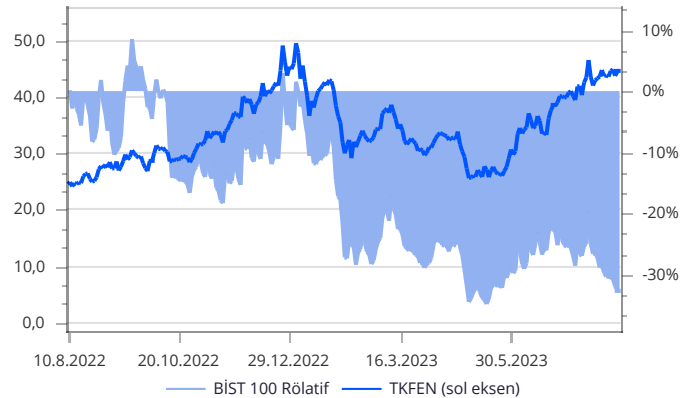
Şirket Faaliyet Alanı

Tekfen Holding, başta inşaat taahhüt, gayrimenkul geliştirme ve tarımsal sanayii olmak üzere, gemi acenteliği ve liman işletmeciliği gibi sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerle iştirak etmektedir.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	12.995	18.065	39,0%	7.699	8.223	9.450	9.254	8.811	14,4%	-4,8%
Brüt Kar	1.744	2.105	20,7%	1.443	987	879	787	1.319	-8,6%	67,6%
Faaliyet Karı	976	721	-26,2%	1.006	526	383	75	646	-35,8%	767,2%
FAVÖK	1.246	1.065	-14,5%	1.154	682	559	209	856	-25,8%	309,6%
Net Kar	1.078	137	-87,3%	972	736	1.660	-359	496	-48,9%	-
Brüt Kar Marjı	13,4%	11,7%	-176bp	18,7%	12,0%	9,3%	8,5%	15,0%	-377bp	646bp
Faaliyet Kar Marjı	7,5%	4,0%	-352bp	13,1%	6,4%	4,1%	0,8%	7,3%	-573bp	653bp
FAVÖK Marjı	9,6%	5,9%	-369bp	15,0%	8,3%	5,9%	2,3%	9,7%	-528bp	746bp
Net Kar Marjı	8,3%	0,8%	-753bp	12,6%	8,9%	17,6%	-3,9%	5,6%	-699bp	952bp
Net Borç	-964	2.619	-	-964	-1.757	-1.199	-1.592	2.619	-	-
Net Borç/FAVÖK	-0,9	1,1	-	-0,9	-1,2	-0,5	-0,6	1,1	-	-
Net Borç/Özkaynak	-0,1	0,2	-	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-	-

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.