

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %2,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,7 artışla 9.3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %62,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %127,4 artışla 209 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 365 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 52 baz puan artışla %2,3 olmuştur.

Net karı 4. çeyrekte 1.7 milyar TL olurken, 1. çeyrekte 359.5 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 105.4 milyon TL net kar açıklamıştır.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,8 artışla 1.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 9.254 mn TL satış geliri (kons: 8.411 mn TL-Gedik: 7.919 mn TL), 209 mn TL FAVÖK (kons: 357 mn TL-Gedik: 247 mn TL) ve 359 mn TL net zarar (kons: 302 mn TL-Gedik: 253 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmentinde olumlu görünüm 4Ç22 ardından 1Ç23'te de korunmuştur. Bakiye siparişler yaklaşık %3 artışla 1,19 milyar USD'ye ulaşmış olup, uzun vadeli büyüme görünümünü sürdürmek için daha fazla proje eklenmesine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Kimyasallar segmentinde marj bazında aşağı yönlü normalleşmenin bu çeyrekte derinleşmesine rağmen 2023 yılı satış hacmi beklentisi güçlü bir yıl olan 2021 yılına yakındır. Kimyasallar segmentinin beklenenden zayıf performansı ve 1Ç23 finansallarına yansıtılan 238 milyon TL'lik deprem vergisi nedeniyle şirket beklentilerin aksine net zarar açıklamıştır. Taahhüt işlerinin son iki yıldaki zayıf operasyonel performansına rağmen konsolide bilanço görünümü oldukça sağlıklıdır. Belirsizlik/ek maliyetler olmadığı durumda taahhüt işlerindeki toparlanma önümüzdeki çeyreklerde hisse fiyatı üzerinde itici güç olabilir. 1Ç23'te taahhüt segmenti faaliyetlerinde yukarı yönlü normalleşme beklentilerimiz doğrultusunda gerçekleşmiş; ancak kimya segmentinde aşağı yönlü normalleşme beklentimizden daha kötü olmuştur. Taahhüt segmenti gelirleri yıllık %47 büyürken, FAVÖK 131 milyon TL ile pozitif dönmüştür (Azfen dahil) (1Ç22: -464 mn TL). Kimya segmenti gelirleri yıllık %93 yükselişle 5,9 milyar TL, toplam satış hacmi %54 artışla 586 bin ton olarak gerçekleşmiştir. Kimya segmenti FAVÖK'ü yıllık %89 azalışla 59 milyon TL (1Ç22: 535 mn TL), FAVÖK marjı %1,0 (1Ç22: %17,6) olmuştur. Holding'in 2022'de ~64 milyon dolar olan konsolide net nakit pozisyonu, 1Ç23'te ~83 milyon dolara çıkmıştır. Finansal sonuçlarda yıllık bazda güçlenmeye karşın, hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz ancak YBB ~%25'lik negatif ayrışma ile olumsuz gelişmelerin de fiyatlandığını düşünüyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	5.296	9.254	74,7%	5.296	7.699	8.223	9.450	9.254	74,7%	-2,1%
Brüt Kar	301	787	161,6%	301	1.443	987	879	787	161,6%	-10,5%
Faaliyet Karı	-30	75	-351,4%	-30	1.006	526	383	75	-	-80,6%
FAVÖK	92	209	127,4%	92	1.154	682	559	209	127,4%	-62,6%
Net Kar	105	-359	-	105	972	736	1.660	-359	-	-
Brüt Kar Marjı	5,7%	8,5%	282bp	5,7%	18,7%	12,0%	9,3%	8,5%	282bp	-80bp
Faaliyet Kar Marjı	-0,6%	0,8%	136bp	-0,6%	13,1%	6,4%	4,1%	0,8%	136bp	-325bp
FAVÖK Marjı	1,7%	2,3%	52bp	1,7%	15,0%	8,3%	5,9%	2,3%	52bp	-365bp
Net Kar Marjı	2,0%	-3,9%	-	2,0%	12,6%	8,9%	17,6%	-3,9%	-	-
Net Borç	-547	-1.592	191,2%	-547	-964	-1.757	-1.199	-1.592	191,2%	32,8%
Net Borç/FAVÖK	-2,5	-0,6	-75,67%	-2,5	-0,9	-1,2	-0,5	-0,6	-75,67%	26,83%
Net Borç/Özkaynak	-0,1	-0,2	117,32%	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	117,32%	35,74%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	31,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	60,00			
Potansiyel Getiri	%94			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,91-53,04			
Piyasa Değeri (milyon TL)	11.470			
Firma Değeri (milyon TL)	9.878			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.506			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	22%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	19%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.293	8.892	13.001	16.469
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	312.202	298.470	455.488	531.799
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	31,0-35,7	31,0-35,7	30,7-40,7	18,1-52,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-24	-33	54
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-17	-25	-22

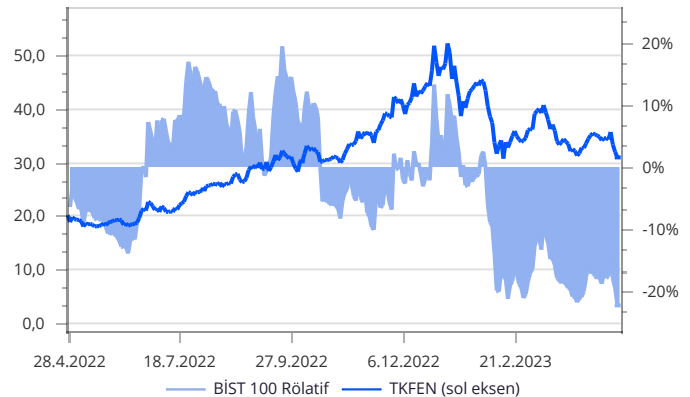
Ortaklık Yapısı

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Diğer	49,75
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	5,89
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



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.