

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %81,6 artışla 9.5 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %89,0 artışla 30.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,1 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 476.2 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %284,2 artışla FAVÖK'ü 2.5 milyar TL seviyesinde gerçekleştirmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 238 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.507 baz puan artışla %5,9 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 412 baz puan artışla %8,1 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %125,71 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 353.3 milyon TL net zarar açıklanmıştır. 2022 yılında bir önceki yıla göre net kar %313,9 artışla 3.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %31,7 düşüşle 1.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 9.450 mn TL satış geliri (kons: 9.086 mn TL; Gedik: 8.396 mn TL), 559 mn TL FAVÖK (kons: 684 mn TL; Gedik: 980 mn TL; şirket sunum: 1.440 mn TL) ve 1.660 mn TL net kar (kons: 545 mn TL; Gedik: 906 mn TL; şirket sunum: 1.654 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmentinde görünüm 4. çeyrekte pozitif dönmüştür. Bakiye siparişler yaklaşık 1,16 milyar TL'ye ulaşmış olup, uzun vadeli büyüme görünümünü sürdürmek için daha fazla proje eklenmesine ihtiyaç olduğunu düşünüyoruz. Kimyasallar segmentinde marj bazında aşağı yönlü normalleşmeye rağmen 2023 yılı satış hacmi beklentisi güçlü bir yıl olan 2021 yılına yakındır. Net kara ise metnin devamında bahsedilecek olan Azfen gelirlerindeki güçlü artış ve beklentilerin üzerinde açıklanan etelenmiş vergi geliri de katkı sağlamıştır. Taahhüt işlerinin son iki yıldaki zayıf operasyonel performansına rağmen konsolide bilanço görünümü oldukça sağlıklıdır. 4Ç22'de taahhüt segmenti faaliyetlerinde yukarı yönlü normalleşme beklentilerimiz doğrultusunda gerçekleşmiş; ancak kimya segmentinde aşağı yönlü normalleşme beklentimizden daha kötü olmuştur. 2022'de Haradh Projesi'nden kaynaklanan olağanüstü maliyetler taahhüt segmenti görünümü üzerinde baskı oluşturmuştur. Şirketin denetim raporu ve sunumunda verdiği FAVÖK rakamı arasında yaklaşık 881 milyon TL fark olup, bu fark şirketin Azerbaycan'da faaliyet gösteren %40 oranındaki iştiraki Azfen kaynaklıdır. Taahhüt segmenti gelirleri yıllık %50 büyürken, FAVÖK 979 milyon TL ile pozitif dönmüştür (Azfen dahil) (3Ç22: -182 mn TL; 4Ç21: -1.341 mn TL). Satış gelirlerindeki yıllık %19 azalışa rağmen TL'deki değer kaybı ve artan fiyatlar sonrası kimya segmenti gelirleri yıllık %104 yükselişle 5,5 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Kimya segmenti FAVÖK'ü yıllık %54 azalışla 388 milyon TL (4Ç21: 851 mn TL), FAVÖK marjı %7,0 (4Ç21: %31,4) olmuştur. Holding'in 2021'de 129 milyon dolar olan konsolide net nakit pozisyonu, 2022'de 69 milyon dolara gerilemiştir. Finansal sonuçların güçlü olduğunu, hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

## 4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	HOLDİNG			
Sektör	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	41,18			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	63,00			
Potansiyel Getiri	%53			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	17,54-55,15			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.237			
Firma Değeri (milyon TL)	14.038			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.314			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	20%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	14.223	12.838	18.507	17.170
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	552.350	476.657	802.567	537.117
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	37,5-41,2	34,1-41,2	32,0-54,3	17,4-54,3
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	29	-3	11	137
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	8	-12	-10	-11

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

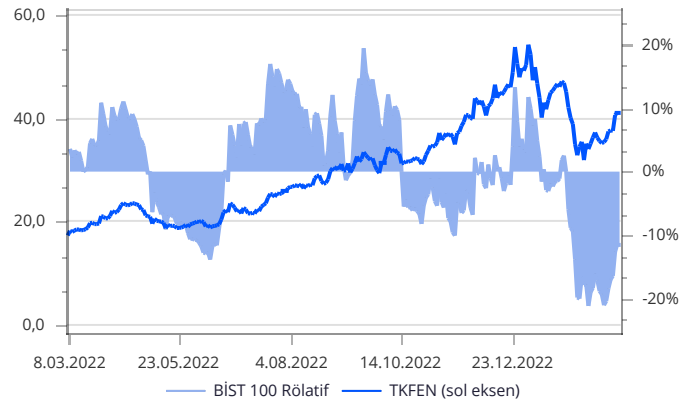
## Şirket Faaliyet Alanı

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

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.223	30.668	89,0%	5.203	5.296	7.699	8.223	9.450	81,6%	14,9%
Brüt Kar	1.280	3.610	182,0%	-258	301	1.443	987	879	-	-10,9%
Faaliyet Karı	216	1.885	772,6%	-621	-30	1.006	526	383	-	-27,2%
FAVÖK	647	2.487	284,2%	-476	92	1.154	682	559	-	-18,1%
Net Kar	839	3.473	313,9%	-353	105	972	736	1.660	-	125,7%
Brüt Kar Marjı	7,9%	11,8%	388bp	-5,0%	5,7%	18,7%	12,0%	9,3%	1.427bp	-269bp
Faaliyet Kar Marjı	1,3%	6,1%	482bp	-11,9%	-0,6%	13,1%	6,4%	4,1%	1.599bp	-235bp
FAVÖK Marjı	4,0%	8,1%	412bp	-9,2%	1,7%	15,0%	8,3%	5,9%	1.507bp	-238bp
Net Kar Marjı	5,2%	11,3%	615bp	-6,8%	2,0%	12,6%	8,9%	17,6%	2.436bp	862bp
Net Borç	-1.614	-1.199	-25,7%	-1.614	-547	-964	-1.757	-1.199	-25,7%	-31,7%
Net Borç/FAVÖK	-2,5	-0,5	-80,67%	-2,5	-2,5	-0,9	-1,2	-0,5	-80,67%	-60,15%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	-0,1	-45,82%	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-45,82%	-37,66%

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.