



Tekfen Holding - Olumsuz

Açık duraksama

Tekfen Holding, 2025 2.çeyrekte **1,6 milyar TL net zarar** ile beklentilerimiz dahilinde bir sonuç paylaştı.

Mühendislikte reel tahsilat yok. 2.çeyrek itibariyle 6 ülkede faaliyetler devam etmektedir. 640 milyon dolarlık backlog elde edilmiş olup backlogun %82'si Orta Doğu, %10'u Hazar Bölgesi ve %8'i Türkiye'dedir. Gruplar bakımından ise %58'i Endüstriyel Tesisler, %33'ü Boru Hattı, %5'i Ulaştırma ve %4'ü Bina olarak karşımıza çıkmaktadır. **Kombine net zarara etkisi 1,3 milyar TL olmuştur.**

Tarımsal sanayi greve rağmen pozitif kaldı. 3 fabrikada faaliyetler sürdürülmekte olup, Ceyhan fabrikasında 660 bin ton/yıl NPK veya 330 bin ton/yıl NPK, 220 bin ton/yıl DAP; Mersin fabrikasında 660 bin ton/yıl CAN26 eşdeğerdir. Samsun fabrikasında ise kapasite 330 bin ton/yıl NPK ve 325 bin ton/yıl DAP olarak karşımıza çıkmaktadır. 2025 2.çeyrekte geçen seneye kıyasla 28 puan azalışla **%52 kapasite kullanım oranıyla üretim yapılmıştır.** 21 Mayıs-5 Eylül arasında grev süregelmesi nedeniyle kısıtlı stok ile çalışılmıştır. Gübre satış miktarı **%16 azalışla 354 bin ton,** üretim miktarı ise **%32 azalışla 258 bin ton** olmuştur. Terminal tarafında ise elleçlenen miktar **%45 artışla 2,76 milyon ton** olurken, kapasite kullanım oranı **4,7 puan artışla %85,5** oldu. Net parasal kazancında etkisiyle birlikte **kombine net zarara etkisi 201 milyon TL net kâr** oldu.

TKFEN özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte, ortaklık yapısına dair değişimleri yakından takip etmeyi sürdürüyoruz. Bu doğrultuda TKFEN'in operasyonel açıdan büyük bir yapı olduğunu dikkate almakla birlikte, önümüzdeki dönemde ortaklık yapısındaki süreçlerin netleşmesine paralel faaliyetlerin reel oluşumunu takip etmeyi sürdüreceğiz.

17 Kasım 2025

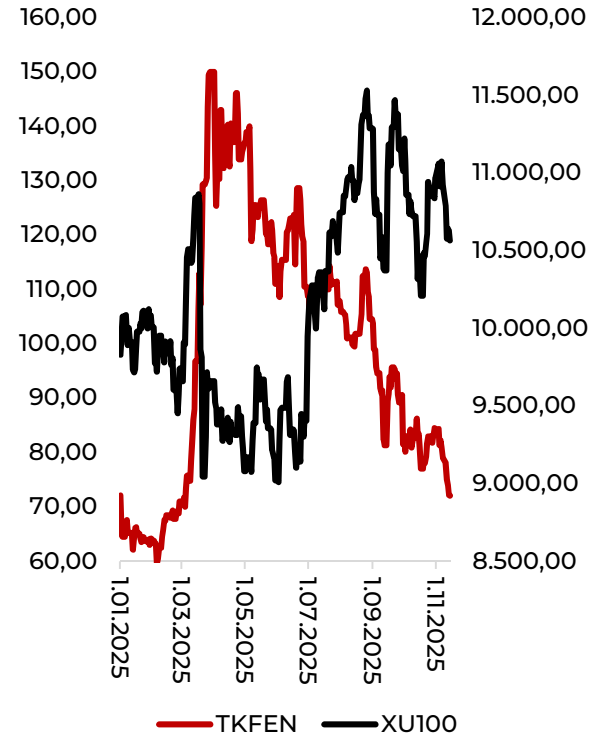
Son Fiyat	72,05
BİLANÇO PUANI	1/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	26.659
Piyasa Değeri (mİn \$)	632
F/K	0,00
FD/FAVÖK	5.220,63
PD/DD	0,83
Hisse Sayısı (mİn lot)	370
FDPO (%)	21,21
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mİn TL)	674

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-16,32	-25,78	-22,37
XHOLD'A GÖRE	-17,68	-35,32	-41,78
Nominal (TL)	-13,30	-27,59	-9,54
Nominal (USD)	-14,25	-31,26	-31,79

ORTAKLIK YAPISI

	%
CAN HOLDİNG	36,59
ARY HOLDİNG	23,4
A.N.G. YAT. HOLDİNG	8,88
DİĞER	31,13



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-18,22	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-3,92	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-1,25	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	9,34	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-4,68	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	13,97	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	6.419,43	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	-1.643,09	-1
Cari Oran	0,83	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.184,38	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,99	-1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-99,27	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

1,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.