

TKFEN

TKFEN

TKFEN 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %2 artışla 12.8mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensüs beklentiye paralel olarak gerçekleşti , yıllık olarak baktığımızda ise %7 daralmayla 58.1mlr TL olarak gerçekleşmiştir.
- Kırılıma baktığımız zaman şirket 2024 yılı için planladığı "büyüme için küçülmek" adımını tamamladığını görmekteyiz , taahhüt tarafındaki daralma %6 olarak gerçekleşse de planlı olduğu için negatif yorumlamıyoruz. Taahhüt segmentinde yurt içi inşaat satışlarında bir artış gözlemlenirken yurtdışı inşaat tarafı sınırlı geri çekilmeler görmekteyiz.Şirket 2024 yılı içerisinde S.Arabistan tarafında aldığı 450m\$'lık iki yeni işle beraber yıl sonu backlog'u 837m\$ seviyesine geldiğini görmekteyiz.Aynı zamanda şirketin 28 yeni projeye teklif vermesini önümüzdeki süreç için pozitif görmekteyiz. Bu projelerin pazarlarına baktığımız zaman Azerbaycan-Irak-Katar-Kazakistan-S.Arabistan hedef pazarlar olarak gözüküyor.
- Tarım tarafında ise daralmanın %7 olduğunu görmekteyiz. Şirketin verimlilik bazlı dönüşümüyle beraber Tekfen Tarım , Gönen ve Meram Yenilenebilir Enerji Şirketinin Toros TARIM altında konsolide edildiğini gördük , şirket Toros TARIM tarafındaki halka arz sürecinin ilerlediğini belirtti , aynı zamanda Mersin'de konteynır limanı yatırımı için Toros Tarım'ın uluslararası işbirliği arayışı içerisinde olduğunu da belirtebiliriz.
- Yatırım tarafında verimlilik odaklı yenilenebilir enerji yatırımlarının sürdüğünü görüyoruz , özellikle yeşil hidrojen-amonyak yatırımı sürmekte bu sayede Türkiye'nin en büyük yeşil hidrojen ve amonyak tesisinin kurulma hikayesini de pozitif değerlendiriyoruz.
- Karlılığa baktığımız zaman uzun süredir negatif karlılıkla devam eden taahhüt tarafının tekrar karlı bir şekilde yürütüldüğünü görmekteyiz , kar marjlarına katkı tarafında taahhüt tarafındaki düzelmenin etkisini pozitif değerlendiriyoruz. Tarım tarafında ise brüt kar tarafında artış olsa da yüksek faaliyet giderleri sonucu faaliyet zararının devam ettiğini görmekteyiz.

Beklentiye paralel satış rakamı ve net karlılık , beklentinin altında gelen FAVÖK rakamını sınırlı pozitif değerlendiriyoruz. Şirketin önemli bir dönüşüm sürecinden geçtiğini ve güçlü bir hikayesi olduğuna inanıyoruz. Önümüzdeki dönemde operasyonel verimlilik artışıyla beraber daha güçlü tablolar görebileceğimizi düşünmekteyiz. Şirket 10.8x FD/FAVOK 68.7x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.

	2023/12	2024/12	%
Mühendislik/Taahhüt	22.953.537.000	21.608.866.000	-5,9%
	36,9%	37,1%	
Tarımsal Sanayi	38.813.811.000	35.821.989.000	-7,7%
	62,3%	61,6%	
Yatırım	511.985.000	759.027.000	48,3%
	0,8%	1,3%	
TOPLAM	62.279.333.000	58.189.882.000	-6,6%
Satışların Maliyeti	-60.504.947.000	-52.212.045.000	
BRÜT KAR	1.774.386.000	5.977.837.000	236,9%
	2,8%	10,3%	

	2023/12	2024/12	%
Brüt Kar			
Mühendislik/Taahhüt	-777.557.000	2.233.695.000	387,3%
	-3,4%	10,3%	
Tarımsal Sanayi	2.372.547.000	3.474.393.000	46,4%
	6,1%	9,7%	
Yatırım	179.396.000	269.749.000	50,4%
	35,0%	35,5%	

TKFEN	Yıllık		Çeyreklik	
	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	58,189,882,000	62,279,333,000	12,854,640,000	13,617,049,000
satış büyümesi%	-6.57%		-5.6%	
Brüt Kar	5,977,837,000	1,774,386,000	996,883,000	-1,159,835,000
%brüt	10.27%	3%	7.8%	-8.5%
Net Kar	413,726,000	-1,611,104,000	379,562,000	1,315,958,000
%net kar	0.71%	-2.59%	3.0%	9.7%
EBIT%	1.19	5.35	-1.7%	-17.9%
EBITDA%	5.00	-1.87	3%	-13%
NET KAR%	0.69	-2.58	3%	9%
Genel Yön.Gid.%	4.16%	3.9%	5.8%	5.0%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	4.82%	4.2%	5.2%	4.6%
Arge%	0.10	0.13	0.1%	0.1%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	3,710,877,000	2,148,077,000	469,948,000	
	72.8%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	9,440,402,000	9,518,890,000	1,818,311,000	5,620,033,000
			-3,801,722,000	
netborç/özkaynak	0.12	0.07		
	2024/12	2023/12	beklenti 2024/12	
Satış	12,854,640,000	12,125,900,000	6%	
FAVÖK	378,521,311	677,500,000	-44%	
NET KAR	379,562,000	377,200,000	1%	

Tekfen Holding Şirket Kartı

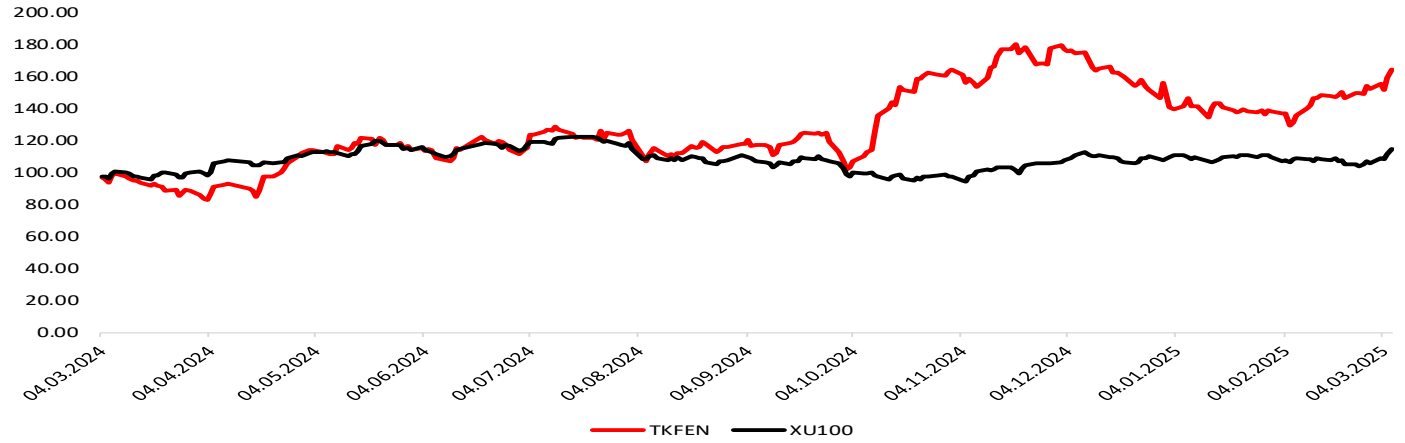
Künye

Hisse Adı	Tekfen Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	48.0%
Kuruluş Tarihi	11.06.1971
Yaşı	54
Personel Sayısı	12,418

Fiyat & Getiri

Kapanış	75.75
Günlük Getiri	3.13
Haftalık Getiri	6.69
Aylık Getiri	25.21
Göreceli Getiri	0.47
Yıllık En Düşük - En Yüksek	38.14-84.30
Yıllık Ortalama Fiyat	59.56

100 Liranın Yıllık Seyri



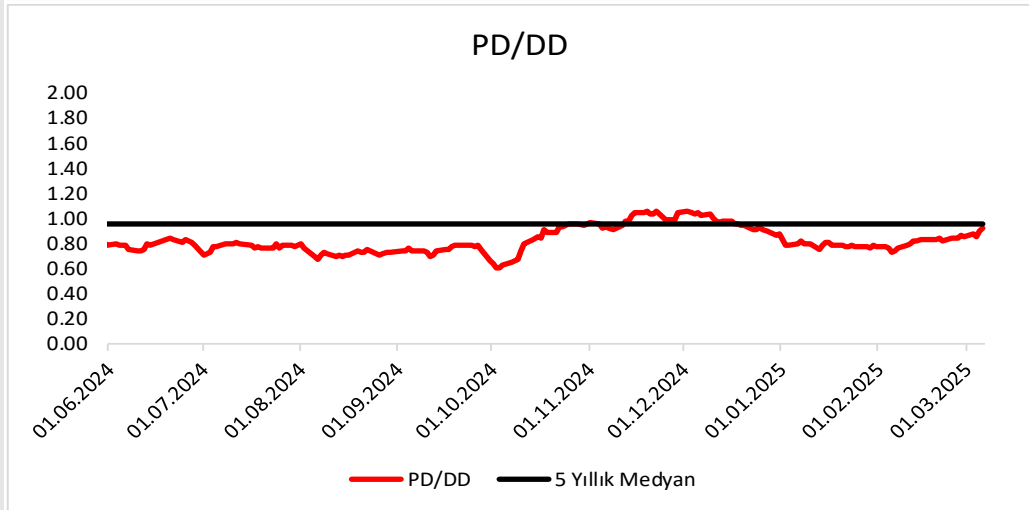
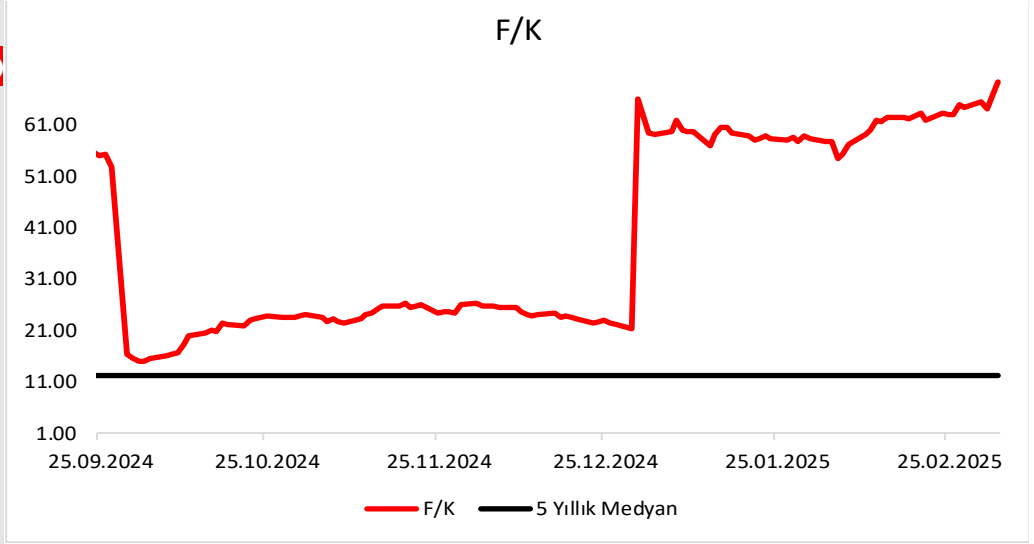
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	29,229	26,559	10.05
Nakit ve Benzerleri	9,440	7,622	23.86
Stoklar	8,521	8,220	3.67
Ticari Alacaklar	6,041	5,558	8.69
Duran Varlıklar	36,645	33,480	9.45
Maddi Duran Varlıklar	22,170	20,662	7.30
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	898	965	-6.94
Aktifler	65,874	60,038	9.72
Kısa Vadeli Borçlar	27,135	25,112	8.06
Uzun Vadeli Borçlar	7,857	5,508	42.66
Toplam Borç	34,992	30,620	14.28
Net Borç	3,711	3,241	14.50
Sermaye	370	370	0.00
Özkaynaklar	30,466	28,993	5.08

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	58,190	42,660	62,279	36.40
Yurt İçi Satış	46,316	34,187	45,786	35.48
Yurt Dışı Satış	13,683	9,702	16,642	41.02
Diğer Satışlar	1,059	833	1,890	27.13
Satışların Maliyeti	52,212	37,973	60,505	37.50
İskontolar	2,867.69	2,061.68	2,038.35	39.09
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	5,978	4,687	1,774	27.54
Faaliyet Giderleri	5,285	3,856	5,105	37.06
Esas Faaliyet Kârı	692	831	-3,330	-16.65
Amortisman	2,219	1,553	2,163	42.90
FAVÖK	2,912	2,384	0	22.15
Vergi Öncesi Kâr	346	348	-2,494	-0.62
Ana Ortaklık Net Kâ	404	23	-1,609	1,650.68

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1.08	1.06	0.02
Likit Oran	0.65	0.61	0.04
Değerleme			
F/K	69.36	16.49	52.87
PD/DD	0.92	0.66	0.26
FD/FAVÖK	10.90	34.05	-23.15
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	1.31	0.11	1.19
Aktif Karlılık	0.57	0.05	0.52
Brüt Kâr Marjı	10.27	10.99	-0.71
Net Kâr Marjı	0.69	0.05	0.64
Favök Marjı	5.00	5.59	-0.58
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	0.00	328.49	-328.49
Özsermaye Büyüme	-2.73	147.19	-149.92
Aktif Büyüme	-13.50	58.91	-72.41
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	6.08	5.53	0.55
Alacak Devir Hızı	10.49	9.54	0.95
Ticari Borç Devir Hızı	3.87	5.57	-1.70



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr