

28 Eylül 2023

Tekfen Holding'in 22 Eylül'de İstanbul Levent'de bulunan merkez binasında yapılan yatırımcı toplantısına katılım sağladık.

Kısaca Tekfen Holding; Mühendislik ve Taahhüt, Kimya Sanayi, Tarımsal Üretim, Hizmet ile Yatırım sektörlerindeki iştirakleri vasıtasıyla faaliyet göstermektedir. Tekfen Mühendislik ve Taahhüt Grubu, yurt içi ve yurt dışında kamu ve özel sektör tarafından gerçekleştirilen altyapı ve sanayi yatırım projelerinde, müteahhitlik hizmetleri vermektedir. Kimya Sanayi Grubu, Toros Tarım markasıyla, kimyevi, organik, organomineral ve özel gübre üretimi, ithalatı ve satışı alanında faaliyet göstermektedir. Terminalcilik faaliyeti kapsamında Toros Tarım'ın Ceyhan ve Samsun İşletmelerinin bünyesinde olmak üzere iki adet terminali mevcuttur. Ceyhan Terminali kuru yük kargolarına ek olarak transit petrol ürünleri terminalciliği ve sıvı terminalciliği konularında da hizmet vermektedir.

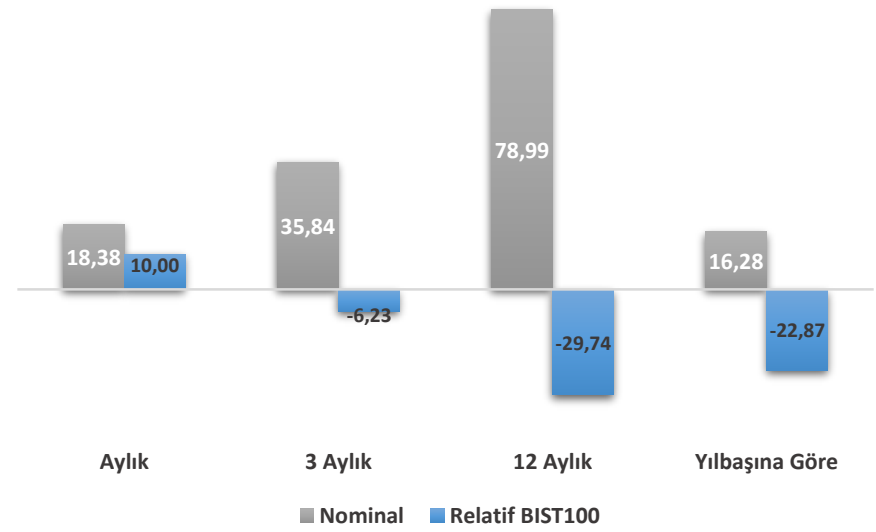
Tekfen Holding'te Dönüşüm

Tekfen Holding, paylaşılan projeksiyonda grup şirketlerin yürüttüğü faaliyetlerde sinerji sağlanması için verimlilik odaklı yeni bir yapılandırılmaya gidilmesi kararı aldığını ifade etti. Holding ana faaliyet kolu olan taahhüt grubunun ciroda ağırlığını tarihsel ortalamaların altında ve gelinen seviyelerde tutmayı planlamaktadır. Holding, taahhüt kolunun ağırlığını tarihsel ortalamaların altında tutarken tarımsal sanayi segmentinde büyüme hedefini ön plana aldı. Holding sıfırdan bir yatırım ile üçüncü bir iş koluna yatırım yapılacağını ifade etti. Holding yenilenebilir enerji çözümleri konusunda faaliyet göstermek üzere Tekfen Yenilenebilir Enerji Çözümleri A.Ş. şirketini kurdu. Holding üçüncü bir iş kolu olarak bu alana yoğunlaşacak. Holding, planlanan yatırımların özkaynaklar ve borçlanmalar ile yapılacağını bildirirken iştiraklerin halka arzı veya sermaye ortaklığı gibi durumların masada olduğunu fakat öncelik olmadığını ifade etti. Ortaklık konusunda sadece stratejik ortaklıklara ılımlı bakılmakta olduğu belirtildi.

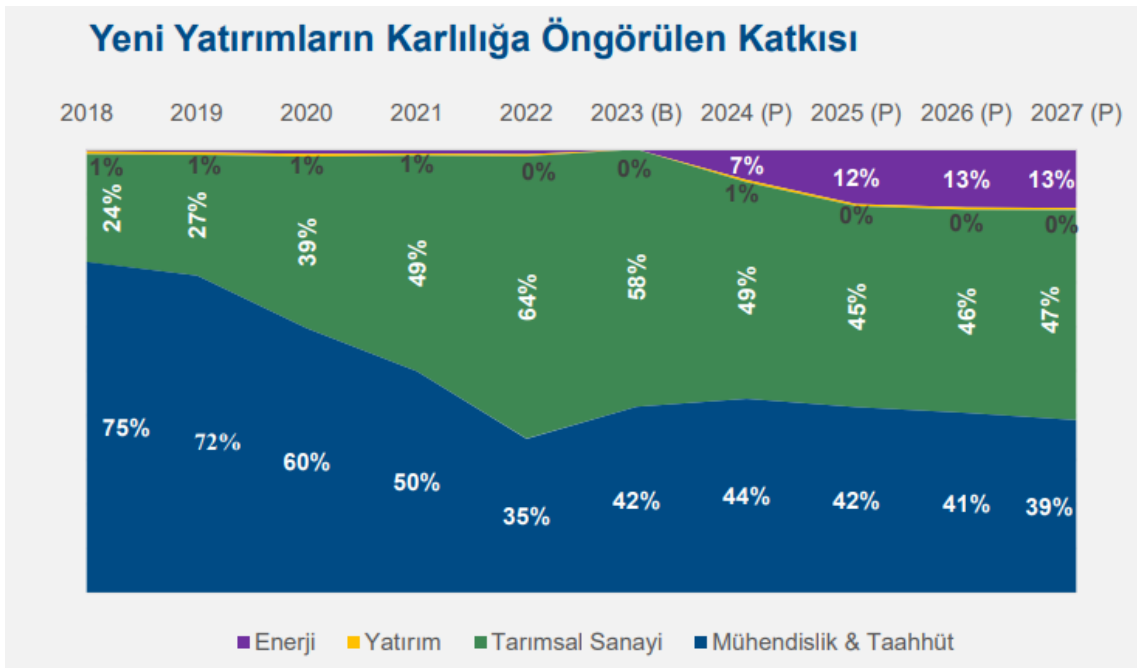
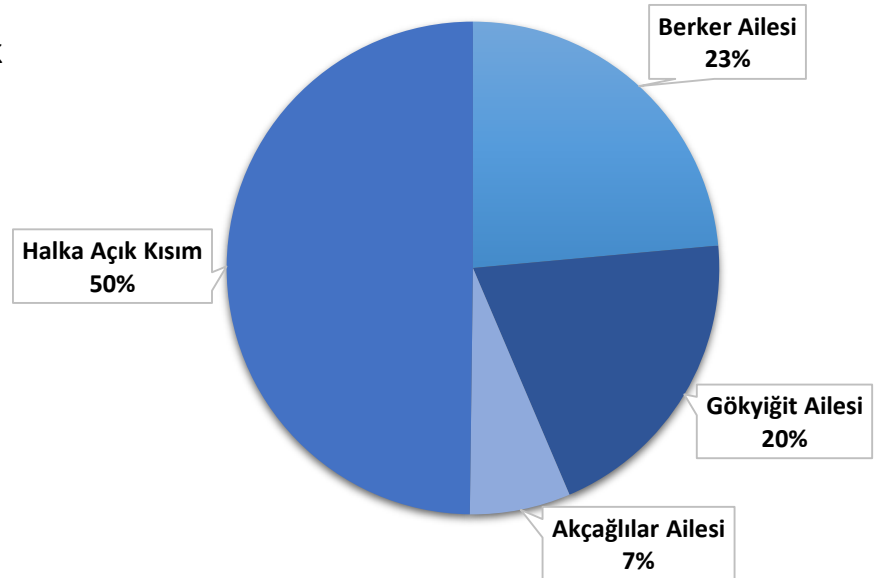
Pay Bilgileri

Pay Kodu	TKFEN:IS	TKFEN:TI
Pay Fiyatı TL (Son Kapanış)	51,2	
Piyasa Değeri (mn TL)	18.944	
Sermaye (mn TL)	370	
Halka Açıklık Oranı %	48	
Sektör	HOLDİNG	
Pazar	Yıldız	
Ortalama İşlem Hacmi mn TL (1 Aylık)	550	
Endeks Ağırlığı (XU100)	0,42	

Fiyat Performansı



Ortaklık Yapısı



Kaynak: Şirket Strateji Sunumu

Taahhüt ve mühendislik grubunun ciroda ağırlığı 2018 yılında %75 seviyelerindeyken bu oran 2022 yılında kademeli olarak %35 seviyesine geriledi. Holding taahhüt & mühendislik grubunun cirodaki ağırlığını 2027 yılına kadar yaptığı projeksiyonda %39-42 bandında tutmayı planlıyor. Holding taahhüt ağırlığından pay alan tarım tarafının ise aynı projeksiyonda %58-47 arasında tutmayı planlıyor. Holding üçüncü bir iş koluna giriş yaptığı enerji tarafının ise 2024 yılı itibariyle ciroda %7 pay almasını beklemektedir. 2027 yılına kadar yapılan projeksiyonda bu ağırlığın %12-13 bandında yükselmesi beklenmektedir.

Yeni İş Kolu; Enerji

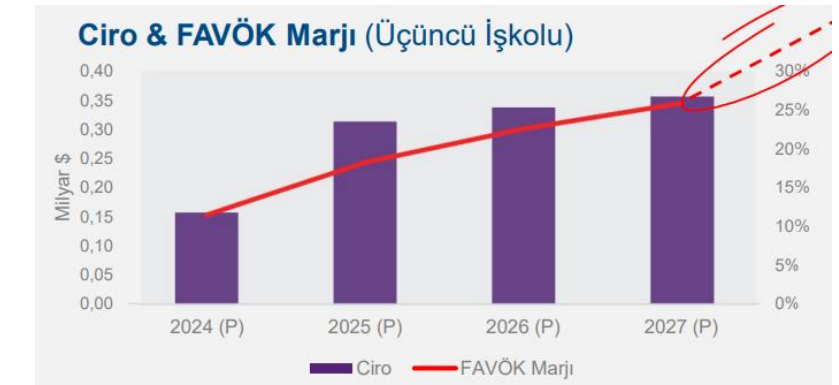
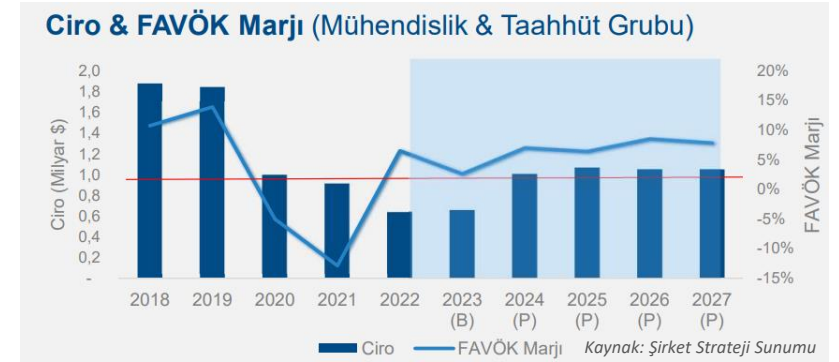
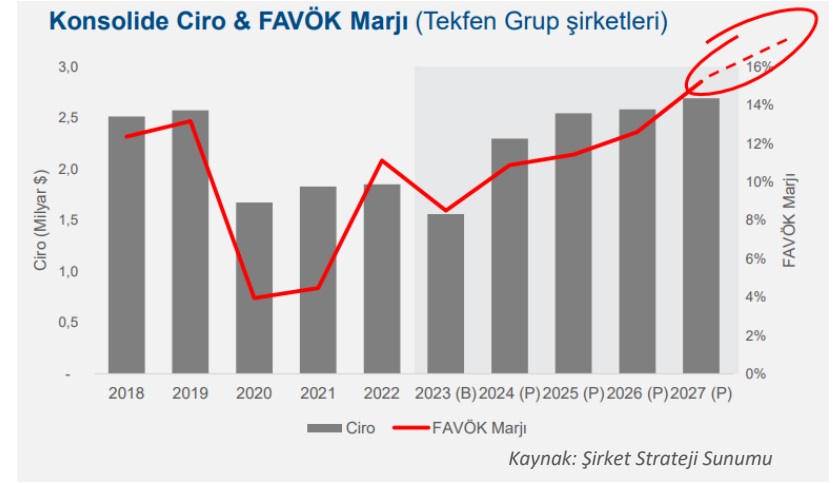
Yeni kurulan enerji grubu karbonsuzlaştırma, yeşil enerji yatırımları yeşil hidrojen, yeşil amonyak, karbon yakalama, stoklama, kullanma ve her türlü yenilenebilir enerji kaynağından üretim alanlarında faaliyet gösterecek. Holding, ilk etapta 50 mw olarak kurulacak yeni enerji şirketinden 2024 yılı itibariyle 150 milyon USD civarında ciro beklenmektedir. Cironun 2027 yılına doğru artarak 350 milyon USD seviyelerine ulaşması beklenmektedir. FAVÖK marjının ise ilk etaplarda %10-15 civarında olması öngörülürken 2027 yılına doğru %25'in üzerinde çıkması bekleniyor. Holding yeni iş kolu olan enerji alanına toplam 500 milyon USD tutarına ulaşacak kadar yatırım planlamaktadır.

Tarımsal Sanayi Alanında Yatırımlar Devam Edecek

Holding, Toros Tarım Ceyhan fabrikasında sülfürik asit ve fosforik asit tesisi ve Ceyhan tesislerinde iskele ve iskele arkası tank yatırımları olmak üzere bu alanda 500 milyon USD yatırım planlaması açıkladı. Tarım tarafında yatırımların getirisinin ağırlıklı olarak 2027 yılında gerçekleşmesi bekleniyor.

Yatırımların Planlanan Finansmanı

Holding planlanan tarım ve enerji yatırımlarının bir kısmını aktifinde yer alan varlıkların satışı ile gerçekleştirecek. Denkmal in Dahlem Otto-Hahn-Platz GmbH, Topkapı arazisi ve Tekfen İmalat Derince arazisinin satışıyla toplam 80 milyon USD nakit yaratılması hedeflenmektedir. (Topkapı arazisinin 29.08.2023 tarihinde 28 milyon USD bedel karşılığında satıldığı ifade edildi.) Rusya projesinden kalan ekipmanlardan 12 milyon USD'lik satış yapılarak paranın Türkiye'ye getirildiği belirtildi. Libya'dan olan claim alacaklarının 6 milyon USD kısmı tahsil edilmiş kalan bakiye 15,2 milyon USD için idare ile ödeme planı üzerinde anlaşıldığı belirtildi. Holding, Bakü Stad projesinin yaklaşık 40 milyon USD tutarındaki bakiyesinin tahsili için görüşmelerin devam etmekte olduğunu belirtti. Planlanan söz konusu yatırımların finansmanının yaklaşık olarak 30/70 – 40/60 bandında Özkaynak/Borç rasyosuyla sağlanması hedefleniyor.



Taahhüt Grubu; Büyüme için Küçülme Stratejisi

Holding, taahhüt grubu şirketlerinin faaliyet gösterdikleri bölgesel ofis sayılarında azaltmaya gidilerek uygun görülen ofislerin kapatılmasına, inşaat alanında bitmeye yakın projelerde çıkışların hızlanması için gerekli tedbirlerin alınmasına ve taahhüt grubu genelinde tasarrufların sağlanması yönünde adım atma kararı aldı. Holding, taahhüt alanında rekabetçi olacağı seçici coğrafi bölge ve sektörlere odaklanma kararı aldı. Bu alanın öncelikli olarak potansiyel görülen Sudi Arabistan ülkesine doğru kaydırılması hedefleniyor. Holding, global büyüme beklentilerinde Orta Doğu ve Afrika bölgesindeki pozitif ayrışma beklentilerinin etkisi ile buralarda potansiyel görmektedir. Taahhüt grubunda yeni kurulan Tekfen Platform ve Modüler İmalat şirketi, enerji tarafına planlanan 500 milyon USD yatırımın yapılmasında ve taahhüt grubunun öngörülebilir bir gelir yapısına kavuşması noktasında önemli bir yeri olması bekleniyor.

Taahhüt grubunda devam etmekte olan ihaleler ve alınan yeni ihale davetleri baz alındığında 2023 yılı sonunda backlog (kalan iş miktarı) tutarının 1,1 milyar - 1,2 milyar USD seviyelerinde olması beklenmektedir. Bölgesel dağılım ise %51 Orta Doğu, %25 Hazar bölgesi %25 Türkiye şeklindedir. Türkiye'de mevcut projeler ağırlıklı olarak Tüpraş ve Sasa'dan alınan işlerdir. İş alanı dağılımında ise ağırlık %63 endüstriyel tesislerdir.

Kutay Gözgör

Araştırma Müdürü

Akın Solmaz

Araştırma Uzmanı

arastirma@burganyatirim.com.tr

Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ("Burgan Yatırım") tarafından genel bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir, herhangi bir yatırım aracının alım ya da satımı için öneri niteliğinde yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak mali durumunuz, risk ve getiri beklentileriniz ile uyumlu olmayan yatırım kararları vermeniz beklentilerinize uygun olmayan sonuçlar doğurabilir. Burada yapılan analizlere dayanarak yapılan yatırımlar zararlar da sonuçlanabilir. Bu rapora dayanarak yapılan herhangi bir yatırımın sonucu Müşteri'ye aittir. Bu sonuçlardan dolayı Burgan Yatırım ve çalışanları hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu raporda yer alan bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olmakla birlikte kesinlikleri ve doğrulukları garanti edilmemektedir. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmamasından, kullanılan kaynaklardaki hata ve eksik bilgilerden dolayı doğabilecek zararlar konusunda Burgan Yatırım ve çalışanları herhangi bir sorumluluk kabul etmez. Raporda yer alan bilgiler Burgan Yatırım'ın yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişiler ile paylaşılamaz.