

Tekfen Holding

TKFEN

2 Aralık 2024

68 yıldır faaliyet gösteren Tekfen Holding'in mühendislik ve taahhüt grubu, tarımsal sanayi grubu ve yatırım grubuna ek olarak yenilenebilir enerji faaliyetlerinin de dahil olacağı 4 farklı faaliyet alanına sahiptir.

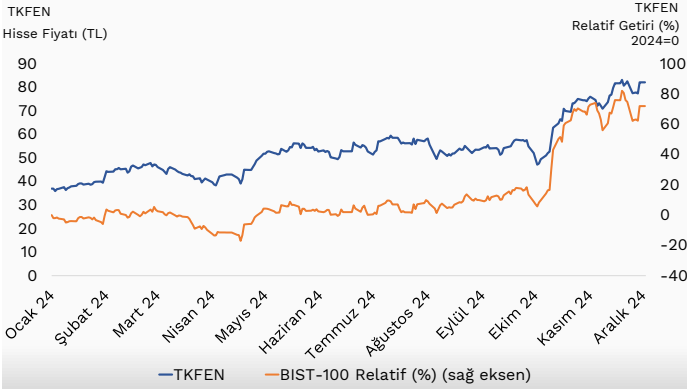
Mühendislik ve Taahhüt Grubu verimlilik esasını baz alarak büyümek için küçülmek stratejilerini uyguladığı ve bu çerçevede Backlog'un 1 milyar USD'nin (2016 yılı: 3,6 milyar USD) altına gerilediği belirtildi. 2024 9 aylık sonuçlar itibarıyla bu grubun toplam ciroya katkısı 15,27 milyar TL ile yaklaşık %36 seviyesinde yer aldı. Mevcut projeleri yakından takip ederek zarar risklerini düşük seviyede tutmayı ve katma değeri yüksek projeleri portföylerine katarak tekrardan büyüme stratejileri hedeflendiği belirtildi. Küçülme döneminde norm kadro optimizasyonu başta olmak üzere, maliyet yönetiminin de karlılığa pozitif katkı devam ediyor. Odaklandıkları pazarlar ise Suudi Arabistan, Katar, Azerbaycan, Irak ve Kazakistan olmak üzere Rusya- Ukrayna savaşının bitmesi sonrasında Ukrayna'nın yeniden inşası sürecinde yer alabilecekleri de ifade edildi.

Tarımsal Sanayi Grubu içerisinde yer alan Toros Tarım için stratejik ortaklık ve olası halka arz süreçlerinin devam ettiği paylaşıldı. Bu segmentin savaş ve tedarik zincirinde yıl içerisinde yaşanan aksaklıklar sebebiyle kar marjında olumsuz etkilendiğine vurgu yapıldı. Buna rağmen Holding'in bu yılki 9 aylık sonuçlarında cirodaki %63 payı ile 26,88 milyar TL katkı gerçekleşti. Toros Tarım'ın pazar payının yılın son çeyreğinde güçlü seyrettiğini, ekim ayında %38 civarında gerçekleştiğini belirterek yıllık bazda %28 pazar payını hedefliyorlar.

Yatırım Grubu altında gayrimenkul portföylerini yeni kurulan Tekfen Taşınmaz Yatırım ve Yönetim A.Ş. altında değerlendirdikleri ifade edildi. Grup içerisinde küçük şirketlerin finansal optimizasyon odağı ile küçülme sürecinin devam edeceği paylaşıldı.

Yenilenebilir Enerji alanında özellikle yeşil amonyak ve yenilenebilir enerji alanında fırsatları değerlendirilecekleri ifade edildi. 2030 karbon nötr ve 2045 net sıfır hedeflerini desteklemek için grup içinde oluşturacakları sinerjiden yüksek fayda hedeflendi. Piyasa dinamikleri çerçevesinde yatırım hedeflerinde yenilenebilir enerjide 400 MW kapasiteden 200 MW kapasiteye revize edildi. 5 MW kapasitede yeşil hidrojen ve yeşil amonyak tesisleriyle pilot tesis yatırımı yaparak 60 MW kapasiteli yatırım hedefleri paylaşıldı.

Beklentiler Holding'in ileri yıllara ilişkin beklentilerinde ciroda önemli ölçüde daralmanın tamamlandığı ve 2024 -2028 yılları arasında cironun 1,5 milyar USD'den 2,5 milyar USD'ye doğru artışı beklenirken FAVÖK marjında ise %7 seviyelerinden %14'lere kadar yükselmesi hedeflendi.



Hisse Fiyatı Performansı	1h	1a	3a	6a	1y
TKFEN Getiri (%)	6	8	51	55	84
BIST-100 Getiri (%)	0	9	-4	-7	20
TKFEN Relatif Getiri (%)	6	-1	57	66	53

Kaynak: Equity RT

Şirket Kartı

Fiyat TL (01.12.2024)	82
52-hafta fiyat aralığı (TL)	34 - 84
Piyasa Değeri (TL mn)	30.340
Piyasa Değeri (USD mn)	877
Halka Açıklık Oranı (%)	48,0
Net Borç (TL mn)	3.241
Net Borç (USD mn)	94
Firma Değeri (TL mn)	33.581
Firma Değeri (USD mn)	971
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	65

Finansal Değerler

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Net Satışlar (TL mn)	43.136	10.850	10.871	11.848
Brüt Kar (TL mn)	1.229	901	1.295	989
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	- 3.705	- 427	93	73
FAVÖK (TL mn)	- 808	370	885	606
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	- 19	27	136	194
Net Kar/Zarar (TL mn)	- 1.150	- 765	580	18
Toplam Finansal Borç (TL mn)	12.473	8.478	9.770	10.863
Net Finansal Borçlar (TL mn)	2.021	2.803	3.148	3.241
Yatırım Harcamaları	- 960	39	- 396	- 581

Değerleme

	2023	2023/3Q	2024/2Q	Güncel
F/K	- 11,9	- 6,2	45,3	25,0
PD/DD	0,5	1,7	0,7	1,0
PD/Satışlar	0,3	0,2	0,4	0,5
FD/FAVÖK			46,0	46,1

Karlılık

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Brüt Marj (%)	2,8	8,3	11,9	8,3
Esas Faaliyet Marjı (%)	- 5,3	- 1,2	2,4	1,1
FAVÖK Marjı (%)	- 1,9	3,4	7,5	5,1
Net Kar Marjı (%)	- 2,7	- 7,0	5,3	0,2
Aktif Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 2,4	- 8,0	0,8	2,1
Özsermaye Karlılığı (%) (Son 12 Ay)	- 6,6	- 23,5	2,1	5,0

Finansal Risk Göstergeleri

	2023	2023/3Q	2024/2Q	2024/3Q
Yatırım Harcamaları/Satışlar (%)	2,2	2,6	2,0	3,1
Net İşletme Sermayesi/Satışlar (%)(Son 12 Ay)	5,9	2,1	6,0	6,8
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,4	2,2	1,1	1,0
Net Borç/FAVÖK (x) (Son 12 Ay)			6,4	4,4
Özsermaye	29.932	11.924	27.514	29.418

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Colendi Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinizde uygun olmayabilir.

Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinizde uygun sonuçlar doğurmayabilir. Hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bu içerik, genel anlamda bilgi vermeyi amaçlamakta olup; bu içeriğin, müşterilerin ve diğer yatırımcıların alım satım kararlarını destekleyebilecek yeterli bilgileri kapsamayabileceği dikkate alınmalıdır.

Bu sayfalarda yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Colendi Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.