

Hisse Verileri

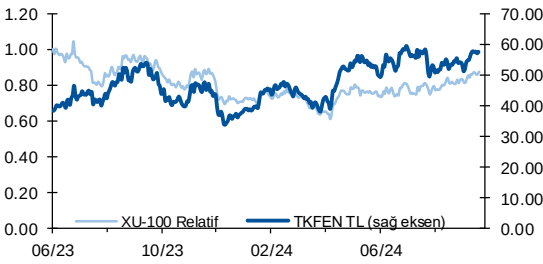
Bloomberg Hisse Kodu	TKFEN
Mevcut Fiyat (TL)	57.50
Hedef Fiyat (TL)	47.30
Getiri Potansiyeli (%)	-18%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	33.50 60.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	233
Sermaye (mln TL)	370
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	21,275
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,501
Net Borç	3,148
Firma Değeri	24,423

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	4%	12%	56%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	11%	-6%	18%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet
Fiyatlar 26 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Tekfen Holding (TKFEN Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Tekfen Holding, 2Ç24 döneminde 10.871 milyon TL satış geliri, 847 milyon TL FAVÖK ve 580 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 375 milyon TL'lik olumlu etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri ve FAVÖK azalış gösterdi. Geçen dönem net zarar açıklayan Şirket, bu dönem ise net kar açıklarken, net nakit pozisyonundan net borç pozisyonuna geçiş olduğunu gördük. Dolayısıyla, açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Tekfen Holding'in satış geliri 2Ç24 döneminde %28 azalarak 10.871 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Tekfen İnşaat'ın** 2Ç24 dönem sonu kalan iş miktarı (backlog) 631 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir (2023: 894 milyon USD).
- Toros Tarım**, 2Ç24 döneminde toplam gübre satış miktarı geçen yılın aynı dönemine göre %4 azalışla 440 bin ton satış gerçekleştirdi. 2Ç24 döneminde toplam yurt içi klasik gübre satışları geçen yılın aynı dönemine göre %18'lik, özel gübre satışları ise %16'lık azalış göstermiştir. Klasik yurt içi gübre satış fiyatları 2Ç24 döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre USD bazında %17 azalış göstermiştir.
- 2Ç24 döneminde FAVÖK 847 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı bu dönemde yıllık bazda 1,1 puan artış gösterdi.
- Şirket, 2Ç24 döneminde vergi gelirinin etkisiyle 580 milyon TL net kar açıkladı.
- 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 3.148 milyon TL net borç pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 861 milyon TL net nakit).
- Tekfen Holding, yılın ikinci çeyreğinde, işletme faaliyetlerinden 1.364 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 1.062 milyon TL net nakit çıkış kaydetti. Nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 4.336 milyon TL azalarak 6.605 milyon TL seviyesine geriledi.
- Genel değerlendirme:** Tekfen Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 47,30 TL, önerimiz ise TUT yönünde. Şirket bugün telekonferans gerçekleştirecek. Açıklanan finansal sonuçlar ardından hedef fiyat ve öneri değişiklik hakkımızı saklı tutmaktayız. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %18 üzerinde performans göstermiştir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	10,871	17,418	15,011	-38%	-28%	8,811	43,136	54,992
Brüt kar (mio TL)	1,295	2,100	1,618	-38%	-20%	1,319	1,229	2,795
Brüt kar marjı	11.9%	12.1%	10.8%	-0.1 puan	1.1 puan	15.0%	2.8%	5.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,029	1,725	1,184	-40%	-13%	672	3,536	3,200
Faaliyet giderleri/satışlar	9.5%	9.9%	7.9%	-0.4 puan	1.6 puan	7.6%	8.2%	5.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	266	375	434	-29%	-39%	646	-2,307	-405
Esas faaliyet kar marjı	2.4%	2.2%	2.9%	0.3 puan	-0.4 puan	7.3%	-5.3%	-0.7%
FAVÖK (mio TL)	847	785	1,007	8%	-16%	856	-808	1,260
FAVÖK marjı	7.8%	4.5%	6.7%	3.3 puan	1.1 puan	9.7%	-1.9%	2.3%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-452	-268	184	68%	a.d.	-313	550	1,965
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-239	-307	2	-22%	a.d.	3	-481	443
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	375	300	-57	25%	a.d.	0	462	-315
Vergi öncesi kar (mio TL)	-50	101	563	a.d.	a.d.	335	-1,775	1,687
Vergi gideri/geliri (mio TL)	652	-679	-411	a.d.	a.d.	124	623	-279
Net kar (mio TL)	580	-575	226	a.d.	157%	496	-1,150	1,389
Net kar marjı	5.3%	-3.3%	1.5%	8.6 puan	3.8 puan	5.6%	-2.7%	2.5%
Net borç* (mio TL)	3,148	-861	2,619	a.d.	20%		1,856	-1,976
Net borç/FAVÖK	4.8	-1.2	14.1	6.1	-9.3		-2.3	-1.6
Net borç/özsermaye	0.1	0.0	0.2	0.1	-0.1		0.1	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	2.5%	0.6%	-13.7%	1.9 puan	16.2 puan		-4.2%	5.6%
Aktif karlılık (yıllık)	1.2%	0.3%	-4.2%	0.9 puan	5.4 puan		-1.7%	2.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	26,532	28,812	22,764	-8%	17%		34,189	37,042
Duran varlıklar (mio TL)	31,405	28,566	13,082	10%	140%		31,605	24,609
Özkaynaklar (mio TL)	27,514	25,159	11,232	9%	145%		27,481	25,331
Stoklar (mio TL)	9,194	8,410	6,736	9%	36%		12,323	13,374

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket	TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	17.04.2024	17.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	26,532	22,764	34,189	37,042
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,605	2,573	8,224	6,841
Finansal Yatırımlar	17	2,033	1,372	2,915
Ticari Alacaklar	5,809	4,949	7,479	6,842
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	197	138	217	180
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	1,791.13	3,726.12	1,349.16	3,881.10
Stoklar	9,194	6,736	12,323	13,374
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,833	2,094	3,069	2,574
(Ara Toplam)	26,445	22,249	34,032	36,607
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	86.87	515.58	157.20	434.44
Duran Varlıklar	31,405	13,082	31,605	24,609
Ticari Alacaklar	1,118.41	822.61	1,245.32	581.87
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	128	87	142	107
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	3,960	2,871	3,899	3,429
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,867	1,446	2,159	1,737
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,930.17	287.49	2,017.60	1,675.43
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	436	359	504	242
Maddi Duran Varlıklar	19,017	5,536	19,272	15,604
Şerefiye	727	126	300	314
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	165	63	186	175
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,801	1,339	1,648	524
Diğer Duran Varlıklar	255	145	231	220
TOPLAM VARLIKLAR	57,937	35,846	65,794	61,651
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	26,158	21,099	34,227	30,138
Finansal Borçlar	7,026	4,803	8,855	4,489
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	10,545	10,280	13,758	17,411
Diğer Borçlar	529	459	633	390
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1,557.40	995.49	1,901.69	1,743.03
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	2,798	3,003	3,924	3,481
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	123	117	782	636
Borç Karşılıkları	2,660	1,077	3,751	1,118
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	920	363	624	871
(Ara Toplam)	26,158	21,099	34,227	30,138
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,265	3,514	4,086	6,182
Finansal Borçlar	2,744	2,422	2,597	3,291
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	139.03	42.89	96.77	591.67
Diğer Borçlar	225	165	201	333
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	1	0	1	1
Uzun vadeli karşılıklar	788	554	805	810
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	367	330	385	1,156
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	27,514	11,232	27,481	25,331
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	27,117	11,045	27,058	24,980
Ödenmiş Sermaye	370	370	370	370
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	4,799.32	300.98	4,799.32	3,847.65
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	4,363	668	4,233	3,184
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13,618	5,926	15,170	12,429
Dönem Net Kar/Zararı	4	137	-1,390	1,389
Yabancı Para Çevrim Farkları	224	5,014	1,014	1,679
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,738	-1,371	2,862	2,082
Azınlık Payları	397	187	423	351
TOPLAM KAYNAKLAR	57,937	35,846	65,794	61,651

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	TEKFEN HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	17.04.2024	17.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	10,871	15,011	43,136	54,992
Satışların Maliyeti (-)	-9,576	-13,393	-41,907	-52,197
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,295	1,618	1,229	2,795
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,295	1,618	1,229	2,795
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-504	-605	-1,815	-1,539
Genel Yönetim Giderleri (-)	-518	-558	-1,665	-1,612
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-7	-20	-56	-50
Diğer Faaliyet Gelirleri	597	1,074	2,723	4,614
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-770	-2,015	-4,122	-5,458
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	93	-507	-3,705	-1,249
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	-247	1,212	1,892	1,288
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	-137	1,214	2,119	1,810
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-109	-2	-227	-522
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	-32	-87	58	1,521
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	-186	618	-1,756	1,559
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	350	917	1,557	2,908
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-589	-915	-2,038	-2,780
Parasal Kazanç / (Kayıp)	375	-57	462	-315
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-50	563	-1,775	1,687
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	652	-411	623	-279
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-68	-160	-1,107	-531
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	720	-251	1,731	252
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	602	153	-1,151	1,408
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	602	153	-1,151	1,408
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	580	226	-1,150	1,389
Azınlık Payları	22	-73	-2	19
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.44	0.00	-3.11	3.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.44	0.00	-3.11	3.75
Hisse Başına Kazanç	1.57	0.61	-3.11	3.75
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	1.44	0.00	-3.11	3.75

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.