TEKFEN HOLDİNG

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,37 azalışla 11.248 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %18,31 azalışla 41.171 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 3. çeyreğinde 264 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 307 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında 714 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 1.914 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %14,41 azalışla 839 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %89,82 azalışla 441 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 3Ç26'da **operasyonel performansında belirgin bir bozulma** bildirmiş; FAVÖK, 3Ç25'teki 264 mn TL ve 2Ç26'daki 1,86 mlr TL pozitif seviyelerin ardından 307 mn TL negatif gerçekleşmiştir. **Zayıflığın ana kaynağı tarımsal faaliyetler segmenti** olmuştur. Segmentin FAVÖK'ü 3Ç25'teki 1,17 mlr TL kârdan 173 mn TL zarara dönerken, gelirleri yıllık %28 düşüşle 6,50 mlr TL'ye gerilemiştir. **Taahhüt segmenti yıllık bazda iyileşmiş, ancak çeyreklik bazda belirgin şekilde zayıflamıştır.** Segment, 3Ç25'teki 871 mn TL zarar ve 2Ç26'daki 1,24 mlr TL FAVÖK kârına kıyasla 96 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı açıklamıştır. **Olumlu tarafta, taahhüt segmentinin bakiye siparişler 3Ç26 sonunda 2Ç26 sonundaki 413 mn USD seviyesinden iki kattan fazla artarak 956 mn USD'ye ulaşmıştır (+%131 çeyreklik).** Bu artışta, mevcut bakiye siparişlerin yaklaşık 571 mn USD'ını oluşturan yeni kazanılan Pursaklar–Esenboğa demiryolu projesi büyük ölçüde etkili olmuştur. Bu önemli artış orta vadeli gelir görünürlüğünü artırmakla birlikte, yeni projenin zamanlaması ve kârlılığı önemli hususlar olmaya devam etmektedir. Net borç çeyreklik bazda %18 artarak 10,1 mlr TL'ye yükselmiş, **net borç/FAVÖK oranı ise 2,7x seviyesinden 3,9x'e çıkmıştır. Genel olarak, 3Ç26 sonuçlarını negatif değerlendiriyoruz.** Bu değerlendirmemizde öncelikle tarımsal faaliyetler segmentinin kârlılığındaki ciddi bozulma ve taahhüt segmenti marjlarının çeyreklik bazda sert şekilde tersine dönmesi etkili olmaktadır. Taahhüt segmentinin bakiye siparilerindeki belirgin artış orta vadeli gelir görünürlüğü açısından olumlu olsa da zayıf çeyreklik operasyonel performansı ve net borçtaki devam eden artışı telafi etmemektedir. **Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS
Fiyat (TL/hisse)	194,10
Hedef Fiyat	280
Potansiyel Getiri	%44,26
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	66,69-282,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	71.817
Firma Değeri(milyon TL)	81.900
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	15.082
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	370
Dolaşımdaki Paylar (%)	21,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,60
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,88

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	3.094	3.871	5.738	5.870
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	603.389	762.173	1.293.316	822.453
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	189,0-197,0	170,3-265,0	170,3-277,5	67,1-277,5

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-27	-13	26	150
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-23	3	62	130

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
ON INVESTMENT BV	42,8
LİBCO İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	23,4
Diğer	17,57
VERA TİCARİ DANIŞMANLIK ANONİM ŞİRKETİ	8,68
CDC TAAHHÜT İNŞAAT SANAYİ VE TİCARET ANONİM ŞİRKETİ	3,92

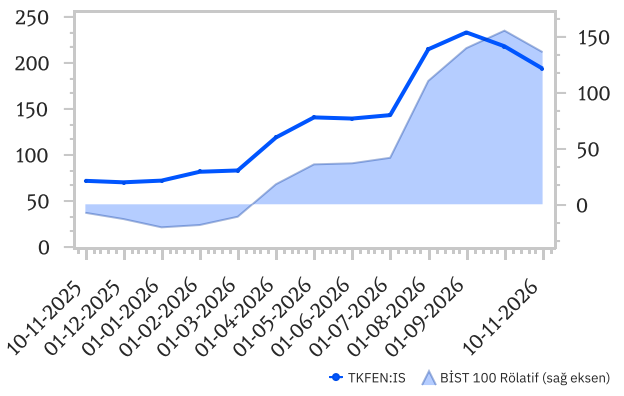
Şirket Faaliyet Alanı

Tekfen Holding A.Ş., mühendislik, taahhüt ve tarımsal sanayi alanlarında üretim, imalat, sanayi ve ticaret faaliyetleri yürüten bağlı ortaklıkları ile konsolide yatırım faaliyetleri gerçekleştirmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	50.397	41.171	-%18,3	14.125	16.622	16.656	13.266	11.248	-%20,4	-%15,2
Brüt Kâr	1.033	3.406	%229,6	461	1.350	1.172	2.189	45	-%90,3	-%98,0
Faaliyet Kârı	-3.477	-540	-%84,5	-773		-497	1.014	-1.056	%36,6	-
FAVÖK	-714	1.914	-	264	696	367	1.855	-307	-	-
Net Parasal Pozisyon	3.003	2.945	-%1,9	1.020	277	1.330	772	843	-%17,3	%9,3
Net Kâr	-4.330	-441	-%89,8	-980	-2.783	-604	1.002	-838,67	-%14,4	-
Brüt Kâr Marjı	%2,1	%8,3	622bp	%3,3	%8,1	%7,0	%16,5	%0,4	-287bp	-1.610bp
Faaliyet Marjı	-%6,9	-%1,3	-	-%5,5	-%0,0	-%3,0	%7,6	-%9,4	-	-
FAVÖK Marjı	-%1,4	%4,6	607bp	%1,9	%4,2	%2,2	%14,0	-%2,7	-	-
Net Kâr Marjı	-%8,6	-%1,1	-	-%6,9	-%16,7	-%3,6	%7,6	-%7,5	-	-
Net Borç	9.448	10.083	%6,7	9.448	7.485	7.016	8.532	10.083	%6,7	%18,2
Net Döviz Pozisyonu	-14.293	-12.269	-%14,2	-14.293	-18.735	-18.224	-13.852	-12.269	-%14,2	-%11,4
Net Borç/FAVÖK		3,9	-				2,7	3,9	a.d.	%44,0

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.