

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %5,9 artışla 8.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %26,2 artışla 26.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,3 düşüşle 502.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %18,7 düşüşle 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 394 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 252 baz puan düşüşle %5,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 323 baz puan düşüşle %5,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,42 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %54,4 düşüşle 335.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %74,0 düşüşle 472.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %7,0 artışla 2.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 8.708 mn TL satış geliri (kons: 9.454 mn TL-Gedik: 10.119 mn TL), 503 mn TL FAVÖK (kons: 730 mn TL-Gedik: 917 mn TL) ve 335 mn TL net kar (kons: 486 mn TL-Gedik: 1.029 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmenti satış gelirleri yıllık %50 artışla 3,9 milyar TL olurken, düzeltilmiş FAVÖK'ü (Azfen dahil) negatif açıklanmıştır (faiz, vergi ve amortisman öncesi zararı 64 mn TL) (2Ç23: 200 mn TL- 3Ç22: -181 mn TL). Bakiye siparişler Eyl.23 itibarıyla 1,16 milyar USD'ye ulaşmış (Haz.23: 1,23 mdr TL). Tarım-sanayi segmenti satış gelirleri yıllık %15 azalışla 4,6 milyar TL (3Ç22: 5,5 mdr TL) olurken, toplam gübre satış hacmi %25 düşüşle 319 bin ton (3Ç23: 428 bin ton) olarak gerçekleşmiştir. Yurtiçi ortalama gübre gübre fiyatı yıllık %2 gerileme kaydetmiştir (USD bazında yıllık -%30). Yurtiçi toplam gübre satışları yıllık %10 azalış, özel gübre satışları %33 artış kaydetmiştir. Segmentin FAVÖK'ü yıllık %29 düşüşle 633 milyon TL ve FAVÖK marjı %13,6 (3Ç23: %16,3) olarak gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yıl, beklendiği gibi, kimya alt segmentinin FAVÖK marjı, temel olarak düşük kapasite kullanım oranının (KKO) etkisiyle yıllık bazda 11 puanlık daralma ile %13,8'e gerileyerek normalleşmiş olup, 3Ç23'te KKO'larda yine hafif düşüşler görüyoruz (3Ç23: %62 - 2Ç23: %74; 3Ç22: %86). Yatırım segmenti negatif FAVÖK elde ederken (72 mn TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar) (3Ç22: -16 mn TL), net zararı 7 milyon TL (3Ç22: +229 mn TL) olmuştur. Şirket 2023 yılı beklentilerini revize etmiştir. Satış gelirlerinin 35,4 milyar TL (Gedik: 40,9 mdr TL), 2,6 milyar TL FAVÖK (Gedik: 3,7 mdr TL) ve 1,0 milyar TL net kar beklenmektedir. Holding'in Haz.23'te 2,6 milyar TL olan net nakit pozisyonu, 3Ç23'te 2,8 milyar dolara çıkmıştır. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

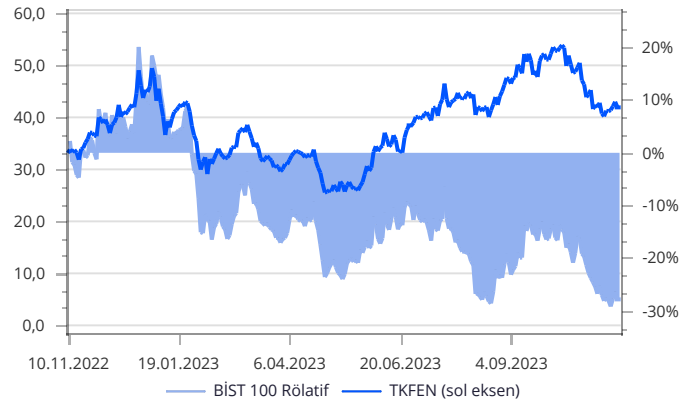
TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	21.218	26.772	26,2%	8.223	9.450	9.254	8.811	8.708	5,9%	-1,2%
Brüt Kar	2.730	3.119	14,2%	987	879	787	1.319	1.014	2,7%	-23,1%
Faaliyet Karı	1.502	996	-33,7%	526	383	75	646	276	-47,6%	-57,3%
FAVÖK	1.928	1.567	-18,7%	682	559	209	856	503	-26,3%	-41,3%
Net Kar	1.813	472	-74,0%	736	1.660	-359	496	335	-54,4%	-32,4%
Brüt Kar Marjı	12,9%	11,7%	-122bp	12,0%	9,3%	8,5%	15,0%	11,6%	-36bp	-332bp
Faaliyet Kar Marjı	7,1%	3,7%	-336bp	6,4%	4,1%	0,8%	7,3%	3,2%	-323bp	-417bp
FAVÖK Marjı	9,1%	5,9%	-323bp	8,3%	5,9%	2,3%	9,7%	5,8%	-252bp	-394bp
Net Kar Marjı	8,5%	1,8%	-678bp	8,9%	17,6%	-3,9%	5,6%	3,9%	-509bp	-178bp
Net Borç	-1.757	2.803	-	-1.757	-1.199	-1.592	2.619	2.803	-	7,0%
Net Borç/FAVÖK	-1,2	1,3	-	-1,2	-0,5	-0,6	1,1	1,3	-	16,07%
Net Borç/Özkaynak	-0,2	0,2	-	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	0,2	-	0,82%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	42,12			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	62,55			
Potansiyel Getiri	%49			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	24,44-55,40			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.584			
Firma Değeri (milyon TL)	18.387			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	7.481			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	21%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	22%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	6.391	7.995	10.193	13.498
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	269.085	359.117	478.654	532.492
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	41,3-43,1	40,3-52,0	40,2-54,0	25,6-54,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	4	3	27
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-1	-17	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	49,95			
Nilgün Şebnem Berker	11,77			
Meltem Berker	11,77			
Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding Anonim Şirketi	8,88			
Cansevil Akçağlılar	6,65			
Ali Nihat Gökyiğit	5,89			
Ali Nihat Gökyiğit Eğt.Sağl.Kült.Sa	5,09			
Şirket Faaliyet Alanı				
Tekfen Holding, başta inşaat taahhüt, gayrimenkul geliştirme ve tarımsal sanayi olmak üzere, gemi acenteliği ve liman işletmeciliği gibi sektörlerde faaliyet gösteren şirketlerle iştirak etmektedir.				

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 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.