

Tekfen Holding, 1Ç20'de piyasa genel beklentisinin oldukça altında ve 1Ç19'a göre %94 azalışla 47.1 milyon TL net kar elde etti. Piyasa beklentisi 165 milyon TL net kar sonucu olmasında şekillenmişti. Holding'in 1Ç20'deki konsolide satış gelirleri ise yıllık bazda %34.1 azalışla 3.022 milyon TL olarak gerçekleşti. Net karın beklentilerin altında kalmasındaki etkenler, faaliyetlerden elde edilen 1Ç19'daki 848 milyon TL karın 1Ç20'de 52,7 zarara dönmesi (net satışlardaki gerileme ve faaliyet giderlerindeki %13.2 artış, ve diğer faaliyet giderlerindeki %73 artış etkisi) ile birlikte net finansal gelirlerdeki geçen yıla göre yaşanan düşüş oldu.

Holding'in satış gelirlerinin dağılımına bakıldığında 1Ç20'de mühendislik ve taahhüt gelirleri yıllık bazda 46.2% azalışla 1.787 milyon TL, kimya sanayi gelirleri aynı periyotta 4.8% azalışla 1.115 milyon TL olurken, tarımsal üretim geçen yılki 4 milyon TL'ye karşılık bu yıl ilk çeyrekte 11 milyon TL'ye yükseldi.

Holding'in FVAÖK'ü 1Ç20'de yıllık bazda %89 azalışla 103 milyon TL olurken konsolide FVAÖK marjı ise 1705 baz puan düşüşle %3.4 olarak gerçekleşti. Mühendislik ve taahhüt grubunda FVAÖK 1Ç19'daki 809 milyon TL'den 1Ç20'de -46 milyon TL'ye gerilerken (FVAÖK marjı -2.6% 1Ç19: 24.3%) kimya sanayinde FVAÖK 174 milyon TL (FVAÖK marjı 15.7% 1Ç19: 12.8) ile 1Ç19'a göre %16 artış kaydetti. Bu bağlamda konsolide FVAÖK marjındaki gerileme, taahhüt grubundan kaynaklı oluşan zarar nedeniyle meydana geldi. Bu gerilemede kimya sanayi ve hizmet grubundaki FVAÖK artışları (FVAÖK marjı 25.7% 1Ç19: 18%) kısmen de olsa dengeleyici unsurlar oldu.

Holding'in taahhüt grubunun devam eden işlerinin büyüklüğü 1Ç19'daki 1.715 milyon USD iken 1Ç20'de 1.447 milyon USD oldu. Devam eden işlerin %47'si Hazar Bölgesi'nde, %47'si Orta Doğu Bölgesi'nde ve %6'sı Türkiye'de bulunuyor. Tekfen İnşaat'ın Kazakistan'da faaliyetlerini yürüttüğü iki projesi COVID-19 tedbirleri kapsamında işveren idareler tarafından geçici olarak durduruldu. Her iki projeden kalan iş miktarı ise toplam 220.2 milyon USD olarak açıklandı. Holding'in döviz bazlı gelir elde etmesi, 3,281 milyon TL net nakit ve 1.357 milyon TL net döviz pozisyon fazlası bilançosunun güçlü yönleri olarak ön plana çıkıyor.

Holding, 1Ç20 finansallarıyla birlikte şirket 2020 yılı beklentilerinde aşağı yönlü revizyona gitti. En önemli değişiklik taahhüt segmenti beklentilerde yapıldı. Taahhüt segmenti FVAÖK marjı beklentisini %9.5'ten %3.7'ye çekildi. Kimya Sanayinde ise FVAÖK marjı beklentisi sabit bırakıldı.



TKFEN	6.05.2020
Kapanış Fiyatı	14,04
Günlük Değişim (%)	-0,78
Haftalık Değişim (%)	-0,28
Son 1 Yıl En Düşük	11,10
Son 1 Yıl En Yüksek	26,31
Son 1 Yıl İşlem Hacmi Değ. (%)	183,98
Beta (Son 1 Yıl)	1,00
Piyasa Değeri (mn. TL.)	5.194,80
Halka Açıklık Oranı	48,00
Halka Açık Kısım Piyasa Değeri (mn. TL)	2.634,14
Sermaye (mn. TL)	370,00
Temettü Verimi (Son 5Y)	2,81

Performans (%)	Son 1 Ay	Son 3 Ay	Son 1 Yıl
TKFEN	8,39	-24,56	-43,55
XU100	10,26	-19,28	5,10
Relatif Getiri (XU100)	-1,87	-5,28	-48,65

Piyasa Çarpanları	1Y	2Y	3Y
F/K	4,93	6,86	10,58
FD/FVAÖK	2,55	3,64	3,28
F/DD	1,99	1,94	1,49
FD/Satışlar	0,66	0,72	0,71

Finansal Sonuçlar (Özet) Mn. TL	TKFEN							Değişim (%)		
	2019/1Q	2019/2Q	2019/3Q	2019/4Q	2020/1Q	2019/03	2020/03	2020/1Q-2019/1Q	2020/1Q-2019/4Q	2020/03-2019/03
Net Satışlar	4.587	3.718	2.991	3.307	3.022	4.587	3.022	-34%	-9%	-34%
Satışların Maliyeti	-3.524	-3.149	-2.476	-3.053	-2.778	-3.524	-2.778	-21%	-9%	-21%
Brüt Kar	1.064	569	515	254	244	1.064	244	-77%	-4%	-77%
Faaliyet Giderleri	-189	-197	-183	-205	-214	-189	-214	13%	4%	13%
Diğer Faaliyet Gelir ve Giderleri (Net)	-27	56	-10	-49	-83	-27	-83	-	70%	208%
Net Faaliyet Karı/Zararı	848	429	322	0	-53	848	-53	-106%	-	-
FVAÖK	939	451	401	125	103	939	103	-89%	-18%	-89%
Finansal Gelir/Gider (Net)	110	58	0	63	92	110	92	-16%	45%	-16%
Vergi Geliri (Gideri)	-190	-91	-76	-5	-31	-190	-31	-	581%	-84%
Net Kar/Zarar	782	400	258	-20	47	782	47	-94%	-	-94%
								Değişim (Puan)		
Brüt Kar Marjı	23,2	15,3	17,2	7,7	8,1	23,2	8,1	-15,113	0,4	-15,11
FVAÖK Marjı	20,5	12,1	13,4	3,8	3,4	20,5	3,4	-17,1	-0,4	-17,05
Net Kar Marjı	17,1	10,7	8,6	-0,6	1,6	17,1	1,6	-15,5	2,1	-15,49
Net İşletme Sermayesi	-1.779	-1.273	-923	-885	-1.704	-1.779	-1.704	74,7	-819,1	74,68
Net Nakit (Yıllık)	4.155	3.533	3.436	3.271	3.281	4.155	3.281	-874,5	9,0	-874,49
Toplam Borç/Özsermaye	178	142	128	132	136	178	136	-41,4	4,4	-41,36
Yabancı Para Pozisyonu (mn. TL)	635	1.061	852	1.214	1.357	635	1.357	722,4	143,5	722,40



TKFEN Rasyolar	2020/1Q	2019/4Q	2019/3Q	2019/2Q	2019/1Q
Net Satışlar - Yıllık (Mn. TL)	13.038	14.603	15.086	15.351	14.469
Yurt İçi Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.477	579	1.386	1.529	2.220
Yurt Dışı Satışlar - Çeyreklik (Mn. TL)	1.596	2.494	1.675	2.238	2.419
Net Kar - Yıllık (Mn. TL)	680	1.415	1.856	2.060	1.941
Brüt Kar Marjı (%)	8,07	7,68	17,20	15,31	23,19
FVAÖK (Mn. TL)	103	125	401	451	939
FVAÖK Marjı (%)	3,41	3,79	13,41	12,13	20,47
Aktif Karlılık - Yıllık (%)	5,25	11,50	14,84	17,90	16,71
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık (%)	13,52	29,01	39,14	48,52	49,70
Alacak Tahsilat Süresi	49,03	48,51	43,88	45,14	41,12
Stok İşleme Süresi - Yıllık	47,10	41,62	40,54	37,03	37,50
Ticari Borç Ödeme Süresi - Yıllık	103,85	92,65	90,12	76,29	76,91
Net İşletme Sermayesi (Mn TL)	-1.704	-885	-923	-1.273	-1.779
Net Nakit (Mn. TL)	3.333	3.471	3.323	3.639	3.886
Net Borç (Çeyreklik) (Mn. TL)	-9	165	97	622	-559
Net Borç (Yıllık) (Mn. TL)	-3.281	-3.271	-3.436	-3.533	-4.155
Net Borç/FVAÖK (%)	-3,04	-1,71	-1,43	-1,43	-1,54
F/K	7,58	5,03	3,80	4,65	4,29
Sektör F/K	8,13	7,43	8,27	8,03	6,01
F/DD	0,98	1,32	1,32	1,87	1,73
Sektör F/DD	0,93	0,88	1,06	1,01	0,98
FD/FVAÖK	1,77	2,02	1,58	2,66	1,96
Yabancı Para Pozisyonu (Mn. TL)	1.357	1.214	852	1.061	635

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayımlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.