



Tekfen Holding - Olumsuz

Zorlu koşullardan çıkış çabası

Tekfen Holding, 2025 3.çeyrekte **777 milyon TL net zarar** ile mühendislik tarafındaki reel tahsilat yoksunluğu kaynaklı **beklentilerimiz altında** sonuç paylaştı. **Tahsilatlar planlandığı gibi gerçekleşse idi 3.çeyrekte net kar 120 milyon TL** olacaktı.

Mühendislikte reel tahsilat yok. 3.çeyrek itibariyle 6 ülkede faaliyetler devam etmektedir. 686 milyon dolarlık backlog elde edilmiş olup backlogun %68'i Ortadoğu, %25'i Hazar Bölgesi ve %7'si Türkiye'dedir.. Gruplar bakımından ise %66'sı Endüstriyel Tesisler, %28'i Boru Hattı, %4'ü Ulaştırma ve %2'si Bina olarak karşımıza çıkmaktadır. **Kombine net zarara etkisi 1,03 milyar TL olmuştur.**

Tarımsal sanayi pozitif kalmayı sürdürdü. 3 fabrikada faaliyetler sürdürülmekte olup Ceyhan fabrikasında 660 bin ton/yıl NPK veya 330 bin ton/yıl NPK, 220 bin ton/yıl DAP; Mersin fabrikasında 660 bin ton/yıl CAN26 eşdeğerdir. Samsun fabrikasında ise kapasite 330 bin ton/yıl NPK ve 325 bin ton/yıl DAP olarak karşımıza çıkmaktadır. 2025 3.çeyrekte geçen seneye kıyasla 25 puan azalışla **%47 kapasite kullanım oranıyla üretim** yapılmıştır. **Grevin çeyrek başında sona ermesiyle birlikte bir miktar toparlanma izlenmektedir.** Gübre satış miktarı **%43 azalışla 249 bin ton, üretim miktarı ise %30 azalışla 239 bin ton** olmuştur. Terminal tarafında ise elleçlenen miktar **%42 artışla 3,66 milyon ton** olurken kapasite kullanım oranı **6,5 puan artışla %86,1** oldu. Net parasal kazancında etkisiyle birlikte **kombine net zarara etkisi 355 milyon TL net kar** oldu.

TKFEN özelinde finansalları olumsuz değerlendirmekle birlikte ortaklık yapısına dair değişimleri yakından takip etmeyi sürdürüyoruz. Bu doğrultuda TKFEN'in süreç bakımından büyük bir yapı olduğunu dikkate almakla birlikte önümüzdeki dönemde ortaklık yapısındaki süreçler netleşmesine paralel faaliyetlerin reel oluşumunu takip etmeyi sürdüreceğiz.

10 Aralık 2025

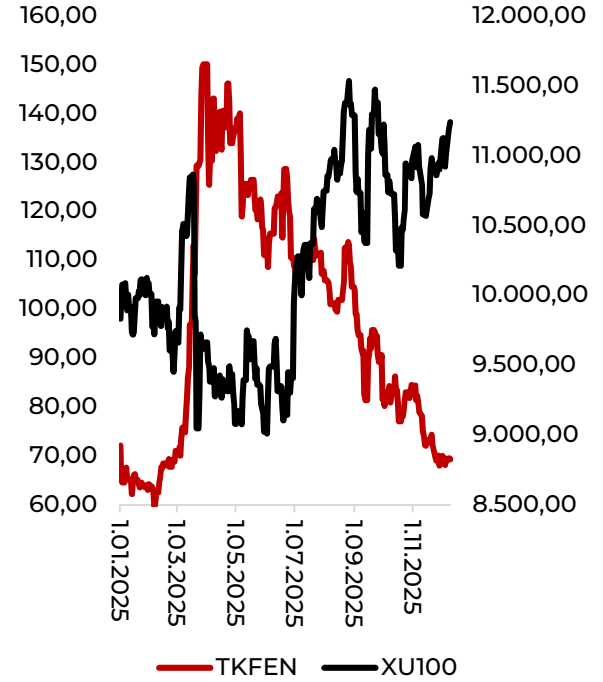
Son Fiyat	69,30
BİLANÇO PUANI	1/10
Piyasa Değeri (mln TL)	25.641
Piyasa Değeri (mln \$)	604
F/K	0,00
FD/FAVÖK	0,00
PD/DD	0,76
Hisse Sayısı (mln lot)	370
FDPO (%)	21,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	674

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	-14,70	-30,55	-23,43
XHOLD'A GÖRE	-18,88	-44,69	-45,24
Nominal (TL)	-12,28	-23,85	-14,34
Nominal (USD)	-13,11	-27,03	-36,58

ORTAKLIK YAPISI

	%
CAN HOLDİNG	36,59
ARY HOLDİNG	23,4
A.N.G. YAT. HOLDİNG	8,88
DİĞER	31,13



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-5,08	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-2,61	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-4,01	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	12,06	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-8,98	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	7,03	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mİn TL)	7.282,48	0
İşletme Sermayesi (mİn TL)	-2.352,36	-1
Cari Oran	0,74	1
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	181,30	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,02	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	-73,04	0,0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-73,04	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,00	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-67,39	0,0
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	0,0

PUAN

1,00

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.