

4Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,5 artışla 3.4 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %19,7 düşüşle 11.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %469,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,3 düşüşle 59.8 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %79,2 düşüşle 398.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 139 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 201 baz puan düşüşle %1,8 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 973 baz puan düşüşle %3,4 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.207,92 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 19.5 milyon TL net zarar açıklamıştır. 2019 yılının 12 ayında net karı 1.4 milyar TL olurken, 2020 yılının 12 ayında net zararı 60.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,0 artışla 983 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç20'de 3.356 mn TL satış geliri (kons: 4.000 mn TL-Gedik: 3.340 mn TL), 60 mn TL FAVÖK (kons: 335 mn TL-Gedik: 339 mn TL) ve 191 mn TL net zarar (kons: 219 mn TL-Gedik: 219 mn TL) açıklamıştır. Kimyasal segmentin güçlü finansal sonuçlarına rağmen, taahhüt segmenti zayıf performansı konsolide rakamları zayıflatmıştır. Bunun sonucunda 2020 yılında 60 milyon TL net zarar açıklayan şirket kar payı dağıtmamaya karar vermiştir. Taahhüt segmenti gelirlerindeki azalış, kimyasal segment gelirlerinde artışla telafi edilmiş, şirketin konsolide satış gelirleri yıllık bazda yatay kalmıştır. Gübre satış hacimlerinde %8'lik artış ve fiyatlardaki yükseliş sonrası kimya segmenti gelirleri yıllık %36 büyümeye göstererek 1.096 milyon TL olmuştur. Birikmiş iş miktarında görülen azalışa bağlı olarak taahhüt segmenti gelirleri %12 daralmıştır. 2019'da 1,7 milyar dolar, 3Ç20'de 1,6 milyar dolar olan birikmiş iş miktarı 2020'de 1,4 milyar dolara gerilemiştir. Ancak, ocak ayında Azerbaycan ve Kazakistan'da toplamda 435 milyon dolarlık iki yeni sözleşmenin şirketin 1Ç21'de birikmiş iş miktarını desteklemesi beklenmektedir. Yıl boyunca Katar 5. Bölge stadium projesinde ve Rusya Gazprom Dış Nakliye Boru Hattı projesinde ilave 895 milyon TL'lik gider, taahhüt segmenti performansını baskılamıştır. 4Ç19'da 44 milyon TL olan taahhüt segmenti FAVÖK katkısı, 4. çeyrekte -179 milyon TL olmuştur. 4Ç19'da 62 milyon TL olan kimya segmenti FAVÖK'ü, 258 milyon TL'ye yükselmiştir. TL'da görülen değer artışına bağlı olarak artan net finansal giderler net karı baskılamıştır. Şirket 2021 yılına ilişkin beklentilerini paylaşmıştır. Buna göre; konsolide satış gelirlerinin yıllık 14.093 mn TL (2020: 11.730 mn TL), konsolide FAVÖK'ün taahhüt segmentinin (2020 FAVÖK: -344 mn TL; 2021T FAVÖK: 496 mn TL) katkısıyla 1.250 mn TL (2020: 459 mn TL), kimyasal segment FAVÖK'ün 667 mn TL (2020: 736 mn TL) ve konsolide net karın ise 631 mn TL (2020: -67 mn TL) olması beklenmektedir. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 5,7x FD/FAVÖK ve 15,1x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

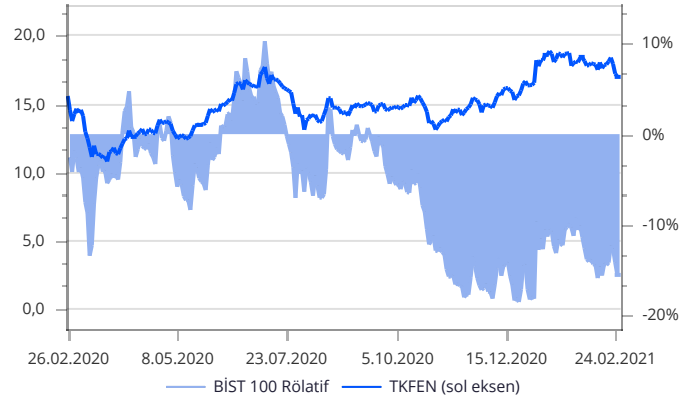
TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	14.603	11.730	-19,7%	3.307	3.022	2.658	2.693	3.356	1,5%	24,6%
Brüt Kar	2.402	914	-61,9%	254	244	356	118	197	-22,6%	67,0%
Faaliyet Karı	1.627	83	-94,9%	49	30	159	-79	-26	-	-66,8%
FAVÖK	1.917	398	-79,2%	125	103	225	10	60	-52,3%	469,9%
Net Kar	1.421	-60	-	-20	47	98	-15	-191	876,5%	1.207,9%
Brüt Kar Marjı	16,4%	7,8%	-865bp	7,7%	8,1%	13,4%	4,4%	5,9%	-182bp	149bp
Faaliyet Kar Marjı	11,1%	0,7%	-1.043bp	1,5%	1,0%	6,0%	-2,9%	-0,8%	-	-
FAVÖK Marjı	13,1%	3,4%	-973bp	3,8%	3,4%	8,5%	0,4%	1,8%	-201bp	139bp
Net Kar Marjı	9,7%	-0,5%	-	-0,6%	1,6%	3,7%	-0,5%	-5,7%	-	-
Net Borç	-3.271	-983	-70,0%	-3.271	-3.281	-1.767	-833	-983	-70,0%	18,0%
Net Borç/FAVÖK	-1,7	-2,5	44,56%	-1,7	-3,0	-2,1	-1,8	-2,5	44,56%	37,41%
Net Borç/Özkaynak	-0,6	-0,2	-71,58%	-0,6	-0,6	-0,3	-0,1	-0,2	-71,58%	26,38%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Tut

4Ç20 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	HOLDİNG			
Bloomberg / Reuters Kodu	TKFEN:TI/TKFEN:IS			
Fiyat (TL/hisse)	17,00			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	19,95			
Potansiyel Getiri	%17			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	11,65-18,88			
Piyasa Değeri (milyon TL)	6.290			
Firma Değeri (milyon TL)	5.307			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	3.019			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	370			
Dolaşımdaki Paylar (%)	48,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	24%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	18%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.040	11.946	19.569	16.066
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	233.123	216.594	338.727	252.680
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	17,0-18,4	17,0-18,7	14,4-18,9	10,8-18,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	11	25	9
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	0	-4	-16
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	53,81			
Feyyaz Berker	17,36			
Ali Nihat Gökyiğit Yatırım Holding Anonim Şirketi	9,08			
Ali Nihat Gökyiğit	8,08			
Cansevil Akçağlılar	6,65			
Ali Nihat Gökyiğit Eğt.Sağl.Kült.Sa	5,02			
Şirket Faaliyet Alanı				
Tekfen Holding, başta inşaat taahhüt, gayrimenkul geliştirme ve tarımsal sanayi olmak üzere, gemi acenteliği ve liman işletmeciliği gibi sektörlerde faaliyet gösteren şirketlere 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.