

Kod	milyon TL			milyon \$				
	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03	(%) Değ	2009/03	2010/03
TKFEN								
Fiyat Değ (%)								
<i>Aylık</i>	-1.5							
<i>3 Aylık</i>	-20.5							
<i>6 Aylık</i>	-4.3							
<i>Yıllık</i>	33.9							
Son 1 Yıl								
<i>Düşük</i>	3.33							
<i>Yüksek</i>	5.99							
<i>Ortalama</i>	4.73							
<i>Son</i>	4.64							
Hisse Adedi (adet)								
	370,000,000							
Takasbank S.O								
	38%							
Piyasa Değeri								
<i>TL</i>	1,716,800,000							
<i>\$</i>	1,092,250,923							
Piyasa Değeri (TSO)								
<i>TL</i>	652,384,000							
<i>\$</i>	415,055,351							
Ortalama Hacim								
<i>Son 3 Ay</i>								
<i>TL</i>	20,290,124							
<i>\$</i>	13,254,257							
<i>Son 6 Ay</i>								
<i>TL</i>	18,864,466							
<i>\$</i>	12,428,603							
<i>Son 1 Yıl</i>								
<i>TL</i>	20,721,966							
<i>\$</i>	13,796,747							

Taahhüt Grubu : Azerbaycan devlet petrol şirketi Socar'ın yeni yönetim binası Tekfen tarafından 235.4 milyon dolar bedelle yapılacak. Şirket projeye bu ay içinde başlamış olup 32 ayda tamamlayacak. Şirket ilk çeyrekte Azfen ve Amec ile oluşturduğu konsorsiyum ile Azerbaycan'da deniz üstü petrol platformu yapım ve montajı ihalesini 163 milyon doları Tekfen'in payı olmak üzere 335 milyon dolar bedelle kazandı. Nisan ayında ise Fas'tan Samir Rafinerisi'nin bir ünitesinin yenilenmesine ilişkin 40 milyon euro tutarında sözleşme imzalamıştır. Şirket'in elindeki iş miktarı 2010/03 itibarı ile 1259 milyon dolar olup 2009 yılına göre çok az bir artış göstermiştir. Eldeki işlerin %97.6'sı yurt dışından alınan işlerdir.

Tarımsal Sanayi Grubu : 2010/03'de %18.5 artışla 646 bin ton gübre satışı gerçekleştirdi. Satışların %87'si bayileri kanalı ile gerçekleşirken şirketin Pazar payı 2009/03'deki %29 seviyesinden 2010 ilk çeyrekte %35 seviyesine yükseldi. Tarım grubu içinde yer alan terminal hizmetlerinde elleçleme tonajda %40.2 yükseliş gösterdi.

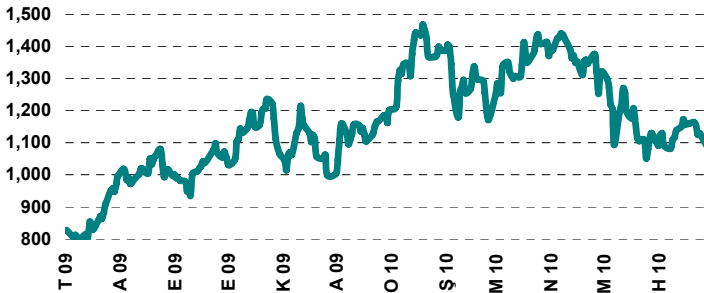
Emlak Geliştirme : Mevcut 5 projenin büyüklüğü 553 milyon dolardır. 21 milyon dolarlık kısmı Ağustos 2010'da, 14 milyon dolarlık kısmı Mart 2011'de tamamlanacaktır. Kalan projeler 2016'ya kadar bitirilecektir. Akmerkez ve Tekfen Tower'dan elde edilen kira geliri 2009'daki yıllık 1.3 milyon dolar seviyesinden 2010/03'de 2.1 milyon dolar seviyesine çıkmıştır.

Tekfen'in %99.99 payla bağlı ortaklığı olan Tekfen İnşaat'ın %50 hissesinin Socar'a satışı 2009'un Eylül ayında, küresel kriz nedeni ile ertelendi. Bu satışla Tekfen İnşaat'ın Socar'ın yatırımlarında müteahhitlik hizmeti vermek üzere, %50 payının 520 milyon dolar bedelle Socar'a satılması ve ortaklığın Tekfen Holding'e yıllık 3-4 milyar dolar tutarında iş getirmesi öngörülmüyordu. Bununla birlikte "ertelenmiş" olası nedeni ile konunun yeniden gündeme gelmesi olasıdır.

Şirket'in satış gelirleri ilk çeyrekte %6.5 gerileyerek 644 milyon TL'den 602 milyon TL'ye indi. Gerilemeye taahhüt grubunun devam eden iki projesinde işverenden kaynaklanan problemler neden oldu. Taahhüt grubunun gelirleri 322 milyon TL'den 234 milyon TL'ye gerilerken tarım grubu cirosunu 301 milyon TL'den 342 milyon TL'ye yükselmiştir. Emlak geliştirme cirosunu 10 milyon TL'ye yükseltirken diğer gelirler 16 milyon TL olmuştur. Şirket 2010/03'de karını 6 milyon TL'den 67 milyon TL'ye yükseltirken karın 54 milyon TL'si tarım grubundan, 10 milyon TL'si taahhüt grubundan elde edildi. Şirketin mali yapısı kuvvetlidir. 2010/03 itibarı ile net nakit pozisyonu 134 milyon TL pozitifdir. Net döviz pozisyonu ise 35.5 milyon dolar negatiftir. Özvarlık %11.7 büyürken pasif toplamı gerileyen borçlara bağlı olarak %3.3 küçülmüştür.

Halen 1.72 milyar TL cari piyasa değeri ile işlem görmekte olan Şirket'in makul değerini 2.32 milyar TL (hisse başına 6.27 TL) olarak hesaplıyoruz. Şirket hesapladığımız değere göre %25.8 iskontolu işlem görmekte olup bu %34.9 prim potansiyelini ifade etmektedir. Şirket için önerimiz, pozisyon taşıyanlar için tutulması, yeni alım düşünenler için biriktirilmesi yönündedir.

Tekfen Holding Piyasa Değeri (mio \$)



Tekfen Holding ve İmkb
(2 Temmuz 2009 = 100)

