

## 3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,06 azalışla 10.888 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %31,68 azalışla 38.847 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**FAVÖK'ü** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %74,83 azalışla 203 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında 3.177 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 551 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır.

**FAVÖK marjı** 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 325 baz puan azalışla %1,9 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 24 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, bu yılın 3. çeyreğinde 755 milyon TL **net zarar** açıklamıştır. 2024 yılının ilk 9 ayında 31 milyon TL **net kar** açıklayan şirket, 2025 yılının ilk 9 ayında 3.337 milyon TL **net zarar** açıklamıştır.

## Sonuç:

Tekfen İnşaat'ın, 3Ç25 mali sonuçlarını 10 Aralık tarihine kadar açıklamak için düzenleyici kurumdan izin aldığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. **Genel olarak, sonuçları negatif olarak değerlendiriyoruz. Brüt kârdan net kâra kadar tüm kâr rakamları, temel olarak taahhüt segmentinin kötü performansı nedeniyle yıllık bazda daha olumsuzdur.** 3Ç25'te yıllık bazda %75 düşüş göstererek 203 milyon TL olan FAVÖK, 9A25 rakamını 3.177 milyon TL'den -551 milyon TL'ye geriletmiştir. Yüksek finansal giderler ve amortisman giderleri, 3Ç25'te 755 milyon TL net zarar rakamına yol açarken, 9A25 net zararı 3,3 milyar TL'ye ulaşmıştır. Birikmiş siparişler, 2025 yılının 2. çeyreğinde 640 milyon USD'den 2025 yılının 3. çeyreğinde 690 milyon USD'ye yükselmiştir. Net borç, çeyreklik bazda %5 artışla 7,3 milyar TL'ye yükselmiştir. **Hisse senetleri için “Endeksin Altında Getiri” önerimizi ve 61,26 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

## Endeksin Altında Getiri

## 3Ç25 Finansal Sonuçları

## Hisse Bilgileri

|                                             |                   |
|---------------------------------------------|-------------------|
| Sektör                                      | HOLDİNG           |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | TKFEN:TI/TKFEN:IS |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 69,30             |
| Hedef Fiyat                                 | 61,26             |
| Potansiyel Getiri                           | -%11,60           |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 58,65-165,00      |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 25.641            |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 32.923            |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                 | 5.385             |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 370               |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 21,00             |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %12,35            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %12,03            |

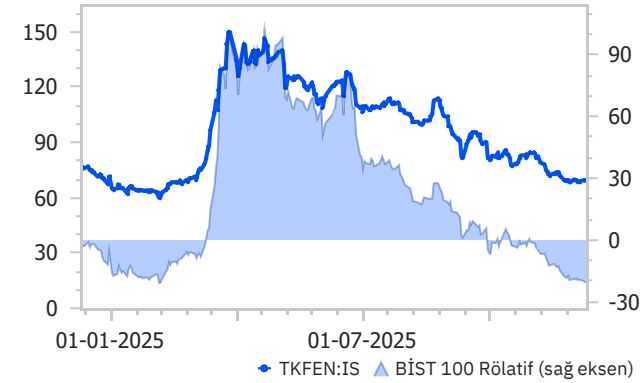
| İşlem Hacmi                    | 1H        | 1A        | 3A        | 12A        |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Ortalama İşlem Miktarı(000)    | 2.050     | 2.722     | 4.964     | 6.185      |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)  | 141.993   | 193.873   | 411.301   | 646.540    |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)        | 68,1-69,5 | 68,0-78,1 | 68,0-95,7 | 59,7-150,0 |
| Hisse Performans (%)           | 1A        | 3A        | 6A        | 12A        |
| Nominal Getiri                 | -11       | -24       | -43       | -11        |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri | -15       | -29       | -51       | -20        |

| Ortaklık Yapısı                                   | Sermaye Payı (%) |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Diğer                                             | 39,73            |
| NİLGÜN ŞEBNEM BERKER                              | 12,62            |
| MELTEM BERKER                                     | 12,62            |
| ARY HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ                        | 12,36            |
| ALİ NİHAT GÖKYİĞİT YATIRIM HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ | 8,88             |

## Şirket Faaliyet Alanı

## Holding Faaliyeti

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 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.