

# Tekfen Holding A.Ş.

## Kasım 2009

**Tekfen Holding A.Ş.** Taahhüt (müteahhitlik hizmetleri), Tarımsal Sanayi, Emlak Geliştirme ile diğer (Eurobank Tekfen, Tekfen Endüstri, Tekfen Sigorta başlıcaları) iştirakleri vasıtasıyla faaliyet göstermektedir.

**Taahhüt Grubu** 2009 yılının ikinci çeyreğinden itibaren küresel krizin etkisinin hafiflemesine bağlı olarak işveren ülkelerin daha önce erteledikleri projelerin ihale süreçlerini sonuçlandırmaya başlamasıyla birlikte piyasadaki iş hacminde göreceli bir iyileşme gözlenmiştir. Bunun sonucu olarak, yılın ikinci çeyreğinde biri Katar'da diğeri Birleşik Arap Emirlikleri'nde olmak üzere iki yeni proje alan Tekfen Taahhüt Grubu, yılın üçüncü çeyreğinde de tümü Kazakistan'da olmak üzere, toplam tutarı **235** milyon ABD Dolarını bulan iki yeni proje ve mevcut projelere ek işler almıştır.

Taahhüt Grubu Türkiye dahil toplam 11 ülkedeki 20 şantiyede (üretim biriminde) faaliyet göstermekte olup, 30 Eylül 2009 itibariyle yaklaşık **1,37** milyar ABD Doları tutarında aktif iş portföyü bulunmaktadır. Devam eden bu projelerin yaklaşık **%97'si yurtdışıdır.**

**Tarımsal Sanayi Grubu** 2009 yılının üçüncü çeyreğinde, uluslararası gübre sektöründe azotlu gübrelere olan talepte iyileşme gözlenmiştir. Fosfatlı gübre talebinin de artmasıyla amonyak talebi ve fiyatı artmıştır. Potaslı gübrelere ise fiyatların düşeceği beklentisiyle talepte iyileşme olmamıştır. Türkiye'de ise tüketimin 2008'in dokuz aylık dönemine kıyasla **%19** civarında arttığı tahmin edilmektedir.

Özellikle üçüncü çeyrekte fosfatlı gübre tüketiminin arttığı gözlenmiştir. 2009 yılının dokuz aylık döneminde Tarımsal Sanayi Grubunun gübre satış miktarı bir önceki yılın aynı dönemine göre **%11** artmıştır. Grubun pazardaki liderliği **%31**'lik pazar payı ile pekiştirmiştir. 2008 yılının aynı döneminde pazar payı ise **%33** idi.

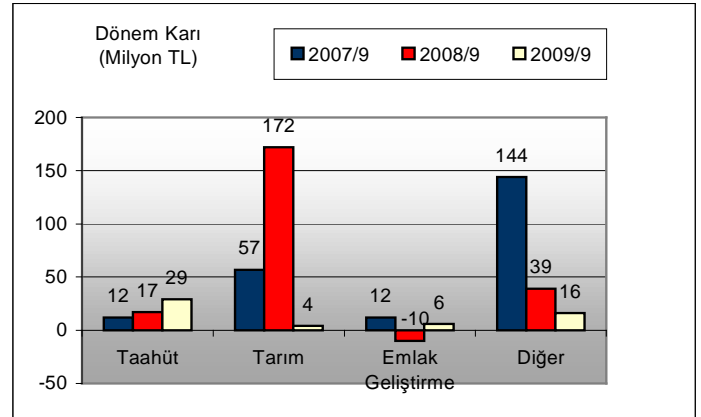
**Emlak Geliştirme** Tekfen, 2007 yılında Och Ziff isimli Amerikan menşeli bir varlık yönetim şirketi ile Tekfen OZ Gayrimenkul Geliştirme A.Ş.'ni kurmuştur. Şirkette Tekfen'in payı **%16,4** olmakla birlikte, her proje özelinde karar verme hakkına sahip olarak Tekfen hissesini toplamda **%26,2**'ye kadar yükseltebilecektir.

**Ortaklık Yapısı** Berker Ailesi **%19.30**, Akçağlılar Ailesi **%19.30**, Gökyiğit Ailesi **%19.30**, Halka Açık kısım **%34.50**.

**Tablo 1**  
(Bin TL)

	2008 1.Çeyrek	2008 2.Çeyrek	2008 3.Çeyrek	2009 3.Çeyrek
<b>Net Satışlar</b>	658	1.229	1.778	1.801
<b>Brüt kar</b>	182	276	366	203
<b>Faaliyet karı</b>	144	197	252	87
<b>Vök</b>	147	230	287	67
<b>Net kar</b>	116	173	218	56
<b>Faal. kar marjı</b>	22	16	14	4.8
<b>Net kar marjı</b>	18	14	12	3.1
<b>Fiyat/Kazanç</b>	4,11	3,22	3,03	-

**Tablo 2 Dönem Karı (Dağılım)**



- ✓ **Bugün Tüpraş'tan gelen habere göre şirket** Fuel Oil Dönüşüm Projesi (Residium Upgrading Project) ile ilgili olarak Proje'nin gerçekleştirilmesi için **İspanyol Technicas Reunidas** firmasının seçilmiş olduğunu ve anlaşma yapmak için görüşmelere başladığını bildirdi.
- ✓ **Bu İspanyol firması daha önce İzmitte rafineri işinde Tekfen Holding ile çalışmıştı. İspanyol şirketinin olası yerli ortağının kim olacağı henüz kamuoyunda belirtilmemiş olmasına rağmen Tekfen Holding'in şansının olabileceğini düşünüyoruz.**

**Öneri, eleştiri ve sorularınız için:**

[tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr](mailto:tekstilmenkularastirma@tekstilbank.com.tr) adresine göndereceğiniz e-posta ile bize ulaşabilirsiniz.

### UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.