

## Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ENKAI
Sektör	:	İnşaat
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺231,360,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺129,975,589.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	37.31
Hedef Fiyat(TL)	:	48.00
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	28.65

## Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

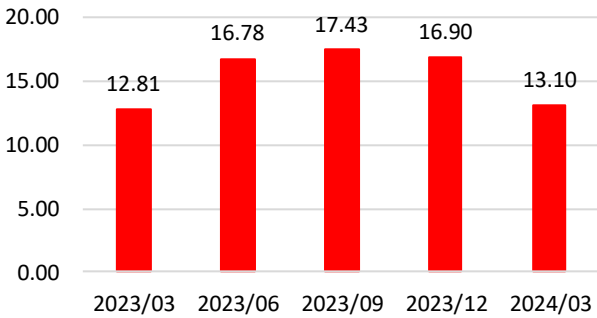
Dönen Varlıklar	:	₺137,429,694.00
Duran Varlıklar	:	₺170,603,338.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺48,182,118.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺18,606,528.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺238,022,072.00
Hasılat	:	₺18,225,486.00
Satışların Maliyeti	:	₺13,901,230.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺4,324,256.00
FAVÖK	:	₺2,978,313.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺4,691,781.00

## Çarpanlar

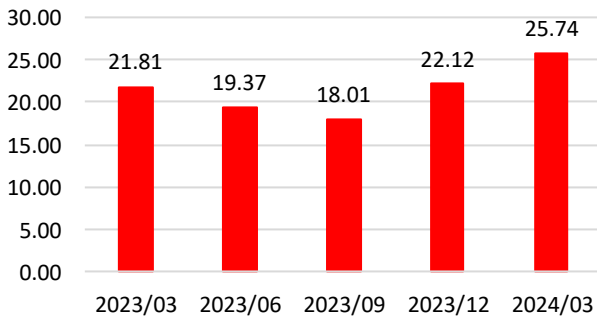
FD/FAVÖK	:	6.85
F/K	:	11.70
PD/DD	:	0.88
Öz Sermaye Kârlılığı	:	4.10

## Kâr Marjları

## Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



## Net Kâr Marjı(%)



## ENKA İnşaat ve Sanayi

ENKAI'nın, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;

- ✓ Şirket'in Hasılat'ı, geçen yılın aynı dönemine(2023/03) göre; sadece yüzde 4,21 oranında(736,2 Milyon TL) artış gösterirken, 'Satışların Maliyeti'nde ortaya çıkan 171,1 Milyon TL(yüzde 1,22) civarındaki azalış sonrasında; şirketin 'Brüt Kâr' rakamında 907,4 Milyon TL(yüzde 26,56) civarında artış oluşmuştur. Şirketin satışlarının bölümlere göre dağılımında; İnşaat iş kolunun hasılatı 4,7 Milyar TL'lik artış gösterirken, Enerji iş kolunun hasılatında ise 5,5 Milyar TL'lik azalış görülmüştür. Coğrafi dağılım olarak ise; "Avrupa" bölgesinin hasılatı 3,6 Milyar TL civarında artış gösterirken, "Yurt içi(Türkiye)" hasılatı ise 4,7 Milyar TL civarında azalmıştır.
- ✓ Şirketin 'Faaliyet Giderleri'nde; geçen yılın aynı dönemine göre 785,2 Milyon TL tutarında artış görülmüştür. 'Net Diğer Esas Faaliyet Gelirleri' kalemindeki artış tutarı ise 25,0 Milyon TL ile hayli sınırlı olmuştur. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin 'Esas Faaliyet Kârı' 147,2 Milyon TL(yüzde 6,57), 'FAVÖK' rakamı 615,6 Milyon TL(yüzde 26,05) civarında artmıştır
- ✓ Grup içerisinde bulunan ve yaklaşık olarak 131,7 Milyar TL tutarında yer alan "Finansal Yatırımlar"ın, TMS 39 kapsamında değerlemesi sonucunda cari dönemde ortaya çıkan 2,7 Milyar TL civarındaki "Değer Artış Kazançları"; cari dönemde şirketin 'Yatırım Faaliyet Gelirleri' içerisinde önemli yer tutmuştur. Geçen yılın aynı döneminde, şirketin finansallarına 274,1 Milyon TL tutarında 'Net Finansman Gideri' kaydedilirken, cari dönemde ise 200,0 Milyon TL civarında 'Net Finansman Geliri' yazılmıştır. Öte yandan, cari dönemde ortaya çıkan 1,2 Milyar TL'lik 'Net Vergi Gideri' ise; 'Dönem Net Kârı' üzerinde baskı oluşturan önemli kalemlerden birisi olmuştur.
- ✓ Şirketin, dönem sonu(2024/03) itibarıyla İnşaat segmentinde yapılmakta olan işlerinin kalan tutarı 5,04 Milyar ABD Doları seviyesinde olup; bunların içerisinde en büyük payı yüzde 20,1 ile "Özel Projeler" almakta. Kuzey Makedonya, Sırbistan ve Birleşik Krallık projeleri ise; sırasıyla yüzde 15,2, yüzde 11,9 ve yüzde 11,7'lik paylarla, devam eden projeler arasında önemli yer tutmakta. Şirket ayrıca, Enerji üretimi alanında; Yap-İşlet modeli çerçevesinde işletilen ve tamamına sahip olduğu toplam 4100 MW kapasiteli Gebze, Adapazarı ve İzmir doğal gaz kombine çevrim santralleriyle, Türkiye'nin en büyük özel sektör elektrik enerjisi üreticisi olup; Türkiye'nin yıllık elektrik ihtiyacının yaklaşık %10'unu karşılayabilme kapasitesine sahiptir.
- ✓ Açıklanan finansallar kapsamında modelimizde yaptığımız revizyonlar sonrasında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 45,50 TL'den 48,00 TL'ye yükseltiyoruz. Daha önce "NÖTR" olarak belirttiğimiz tavsiyemizi ise; yüzde 28,65 oranındaki potansiyel getiriden ötürü "TUT"a çeviriyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>137,429,694.00</b>	<b>119,155,259.00</b>	<b>15.34</b>	<b>67,289,559.00</b>	<b>104.24</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	39,700,066.00	36,211,526.00	9.63	20,287,850.00	95.68
Ticari Alacaklar	9,175,867.00	10,694,373.00	-14.20	5,339,002.00	71.86
Stoklar	11,885,875.00	8,415,859.00	41.23	6,448,980.00	84.31
Peşin Ödenmiş Giderler	7,276,548.00	6,907,174.00	5.35	5,056,650.00	43.90
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,390,374.00	1,139,433.00	22.02	1,037,929.00	33.96
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>170,603,338.00</b>	<b>157,785,392.00</b>	<b>8.12</b>	<b>96,004,133.00</b>	<b>77.70</b>
Maddi Duran Varlıklar	43,688,290.00	37,964,710.00	15.08	15,412,338.00	183.46
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	492,227.00	441,892.00	11.39	305,171.00	61.30
Ertelenmiş Vergi Varlığı	76,299.00	94,973.00	-19.66	430,080.00	-82.26
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>276,940,651.00</b>	<b>11.23</b>	<b>163,293,692.00</b>	<b>88.64</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>48,182,118.00</b>	<b>41,803,971.00</b>	<b>15.26</b>	<b>25,360,322.00</b>	<b>89.99</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	47,854.00	3,489.00	1271.57	932,070.00	-94.87
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	136,657.00	128,326.00	6.49	86,669.00	57.68
Ticari Borçlar	9,560,315.00	8,561,277.00	11.67	6,421,199.00	48.89
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	997,520.00	726,494.00	37.31	511,162.00	95.15
Diğer Borçlar	557,890.00	513,562.00	8.63	348,312.00	60.17
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,214,679.00	1,028,861.00	18.06	1,111,886.00	9.24
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,488,448.00	1,674,575.00	-11.11	980,474.00	51.81
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,751,383.00	1,651,650.00	6.04	703,533.00	148.94
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>18,606,528.00</b>	<b>16,602,943.00</b>	<b>12.07</b>	<b>9,889,763.00</b>	<b>88.14</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,652,527.00	3,454,920.00	5.72	2,264,456.00	61.30
Uzun Vadeli Karşılıklar	609,682.00	560,299.00	8.81	406,307.00	50.05
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13,598,849.00	11,888,273.00	14.39	6,742,357.00	101.69
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>66,788,646.00</b>	<b>58,406,914.00</b>	<b>14.35</b>	<b>35,250,085.00</b>	<b>89.47</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>241,244,386.00</b>	<b>218,533,737.00</b>	<b>10.39</b>	<b>128,043,607.00</b>	<b>88.41</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>238,022,072.00</b>	<b>215,659,276.00</b>	<b>10.37</b>	<b>126,580,269.00</b>	<b>88.04</b>
Ödenmiş Sermaye	6,021,689.00	6,021,689.00	0.00	6,021,689.00	0.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	6,213,853.00	5,619,293.00	10.58	3,748,289.00	65.78
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 49,253,769.00	- 39,570,278.00	24.47	- 26,984,168.00	82.53
Yeniden Değerleme Artışı	6,213,853.00	5,619,293.00	10.58	3,748,289.00	65.78
Kar Yedekleri	- 276,915.00	- 223,752.00	23.76	- 85,240.00	224.87
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,418,304.00	2,418,304.00	0.00	2,190,299.00	10.41
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	189,194,410.00	152,939,915.00	23.71	93,529,741.00	102.28
Net Dönem Karı veya Zararı	4,691,781.00	16,969,183.00	-72.35	3,814,024.00	23.01
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>3,222,314.00</b>	<b>2,874,461.00</b>	<b>12.10</b>	<b>1,463,338.00</b>	<b>120.20</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>276,940,651.00</b>	<b>11.23</b>	<b>163,293,692.00</b>	<b>88.64</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>18,225,486.00</b>	<b>76,704,889.00</b>	<b>-76.24</b>	<b>17,489,259.00</b>	<b>4.21</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	13,901,230.00	60,828,335.00	-77.15	14,072,366.00	-1.22
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>4,324,256.00</b>	<b>15,876,554.00</b>	<b>-72.76</b>	<b>3,416,893.00</b>	<b>26.56</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	1,964,467.00	3,246,841.00	-39.50	1,296,362.00	51.54
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	236,135.00	580,323.00	-59.31	119,056.00	98.34
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	630,651.00	2,392,512.00	-73.64	413,487.00	52.52
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	367,287.00	1,480,740.00	-75.20	175,140.00	109.71
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>2,387,018.00</b>	<b>12,961,162.00</b>	<b>-81.58</b>	<b>2,239,822.00</b>	<b>6.57</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2,978,313.00</b>	<b>15,060,829.00</b>	<b>-80.22</b>	<b>2,362,742.00</b>	<b>26.05</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,378,753.00	13,610,745.00	-67.83	4,403,191.00	-0.56
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	744,661.00	4,918,858.00	-84.86	1,956,907.00	-61.95
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>6,021,110.00</b>	<b>21,653,049.00</b>	<b>-72.19</b>	<b>4,686,106.00</b>	<b>28.49</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	478,291.00	1,883,403.00	-74.60	202,303.00	136.42
FİNANSMAN GİDERLERİ	278,333.00	1,503,380.00	-81.49	476,419.00	-41.58
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>6,066,390.00</b>	<b>21,298,810.00</b>	<b>-71.52</b>	<b>4,411,990.00</b>	<b>37.50</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	750,686.00	4,005,044.00	-81.26	547,838.00	37.03
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	471,321.00	-392,762.00	-220.00	-119,711.00	-493.72
<b>DÖNEM NET KÂRI (Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>4,691,781.00</b>	<b>16,969,183.00</b>	<b>-72.35</b>	<b>3,814,024.00</b>	<b>23.01</b>

Kaynak: Finnet

## **YASAL UYARI**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

### **Alnus Yatırım Araştırma Ekibi**

Yusuf Kavak  
**Araştırma Müdürü**