

**Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye**

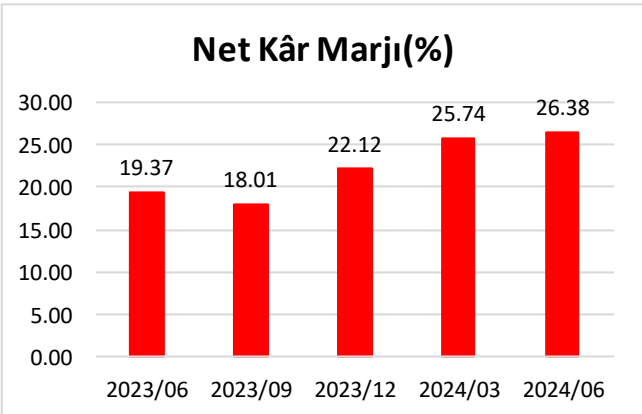
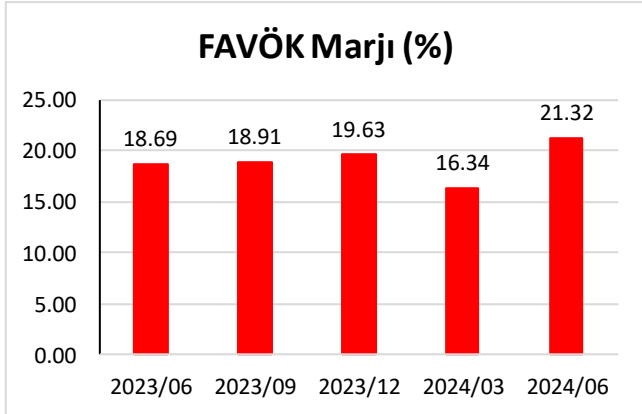
Hisse Kodu	:	ENKAI
Sektör	:	İnşaat
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺276,840,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺180,715,285.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	46.14
Hedef Fiyat(TL)	:	57.50
Tavsiye	:	TUT
Potansiyel Getiri(%)	:	24.62

**Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)**

Dönen Varlıklar	:	₺136,106,570.00
Duran Varlıklar	:	₺179,351,023.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺48,550,531.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺19,826,229.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺244,486,576.00
Hasılat	:	₺41,905,615.00
Satışların Maliyeti	:	₺31,379,914.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺10,525,701.00
FAVÖK	:	₺8,933,858.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺11,053,969.00

**Çarpanlar**

FD/FAVÖK	:	8.41
F/K	:	11.35
PD/DD	:	1.01
Öz Sermaye Kârlılığı	:	0.86

**Kâr Marjları****ENKA İnşaat**

➤ 2024/06 döneminde, şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 9,53 Milyar TL(yüzde 29,42) tutarında artış göstermiş ve 41,90 Milyar TL civarında gerçekleşmiştir. Cari dönemde Satışların Maliyeti ise, geçen yılın aynı dönemine göre 6,19 Milyar TL civarında(yüzde 24,59) artış göstermiştir. Bu gelişmeler sonrasında; şirketin Brüt kâr rakamı, geçen yılın aynı dönemine göre 3,33 Milyar TL(yüzde 46,31) civarında artmıştır. Şirketin Brüt Kâr Marjı da, geçen seneki yüzde 22,22 seviyesinden yüzde 25,12 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin Hasılat rakamında ortaya çıkan yükselişte; 12,50 Milyar TL civarındaki artışla "İnşaat" iş kolu en yüksek katkıyı sağlamış durumda. "Enerji" ise, 6,03 Milyar TL'lik azalış ile ciro üzerinde tek negatif etki gösteren iş kolu olmuştur. Coğrafi bölge dağılımına baktığımızda; 7,09 Milyar TL'lik artış ile "Avrupa" iş sahaları ve 5,01 Milyar TL civarındaki artışla da "Rusya – Kazakistan" iş sahaları en büyük hasılat katkılarını sunmuştur. "Türkiye"deki iş sahalarının cirosunda ise, 3,55 Milyar TL'lik azalış görülmüştür.

➤ Şirketin Faaliyet Giderleri'nde ortaya çıkan 1,21 Milyar TL ve Diğer Esas Faaliyet Giderleri'nde görülen 102,5 Milyon TL civarlarındaki artışlar sonrasında; şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları da, sırasıyla 2,22 Milyar TL ve 2,88 Milyar TL civarlarında artmıştır. Yine, Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 16,78'den yüzde 18,26'ya ve FAVÖK marjı da yüzde 18,69 düzeyinden yüzde 21,32 seviyesine yükselmiştir.

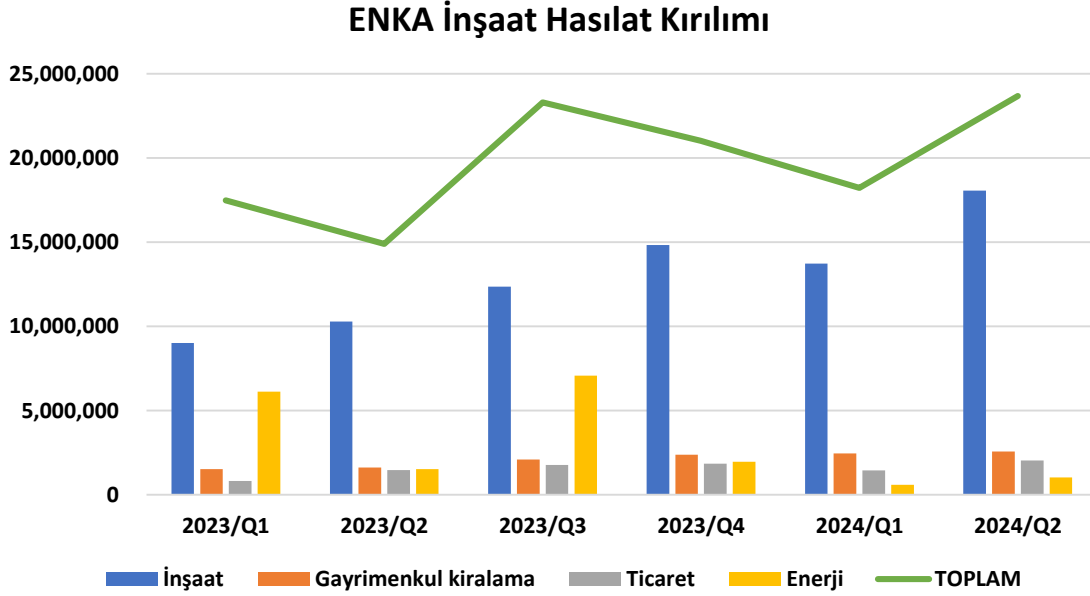
➤ Cari dönemde finansallarına; Hisse Senetleri, Yabancı Devlet Tahvilleri, Türkiye Cumhuriyeti Devlet Tahvilleri, Özel Sektör Tahvilleri ve Yatırım Fonları gibi Grup bilançosunda bulunan 131,2 Milyar TL tutarındaki Finansal Yatırımların, TFRS 9 kapsamında değerlemesi sonucu oluşan değerlendirme kârı ile 6,16 Milyar TL civarında 'Net' Yatırım Faaliyet Geliri yazan şirket, Net Finansman Geliri olarak ise 98,8 Milyon TL'lik sınırlı gelir kaydetmiştir. Şirket, cari dönem finansallarında ayrıca; 14,2 Milyar TL(önceki 20,8 Milyar TL) civarında 'Net' Döviz Pozisyonu bulundurmaktadır.

➤ Cari dönemde 2,13 Milyar TL düzeyinde Vergi Gideri ortaya çıkarken, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulanan kısma isabet eden 373,4 Milyon TL civarındaki Net Parasal Pozisyon Zararı sonrasında ise; şirketin Dönem Net Kârı, geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 76,24 oranında artışla 11,05 Milyar TL olarak gerçekleşmiştir.

Operasyonel Gelişmeler;

ENKA İnşaat Hasılat Kırılımı					
Dönem	İnşaat	Gayrimenkul kiralama	Ticaret	Enerji	TOPLAM
2023/Q1	9,014,120	1,527,494	823,018	6,124,627	17,489,259
2023/Q2	10,286,501	1,620,249	1,465,886	1,518,481	14,891,117
2023/Q3	12,363,575	2,083,504	1,772,201	7,076,817	23,296,097
2023/Q4	14,840,629	2,382,986	1,845,991	1,958,810	21,028,416
2024/Q1	13,737,586	2,455,191	1,437,353	595,356	18,225,486
2024/Q2	18,058,633	2,569,531	2,030,555	1,021,410	23,680,129

**Kaynak: ENKA İnşaat**



- ✓ Açıklanan finansallar ve projeksiyonlarımız doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük tahminlemelerimiz kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 48,00 TL seviyesinden 57,50 TL seviyesine yükseltiyoruz. "TUT" olan tavsiyemizi ise koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>136,106,570.00</b>	<b>137,429,694.00</b>	<b>-0.96</b>	<b>91,524,830.00</b>	<b>48.71</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	37,039,897.00	39,700,066.00	-6.70	28,180,522.00	31.44
Ticari Alacaklar	11,328,224.00	9,175,867.00	23.46	8,037,541.00	40.94
Stoklar	12,942,855.00	11,885,875.00	8.89	7,443,571.00	73.88
Peşin Ödenmiş Giderler	6,890,902.00	7,276,548.00	-5.30	6,259,482.00	10.09
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,166,724.00	1,390,374.00	55.84	1,032,833.00	109.78
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>179,351,023.00</b>	<b>170,603,338.00</b>	<b>5.13</b>	<b>123,406,723.00</b>	<b>45.33</b>
Maddi Duran Varlıklar	47,548,825.00	43,688,290.00	8.84	18,886,889.00	151.76
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	487,908.00	492,227.00	-0.88	396,771.00	22.97
Ertelemiş Vergi Varlığı	95,032.00	76,299.00	24.55	603,089.00	-84.24
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>315,457,593.00</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>2.41</b>	<b>214,931,553.00</b>	<b>46.77</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>48,550,531.00</b>	<b>48,182,118.00</b>	<b>0.76</b>	<b>34,638,443.00</b>	<b>40.16</b>
Kısa Vadeli Borçlanmalar	46,515.00	47,854.00	-2.80	684,224.00	-93.20
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	149,670.00	136,657.00	9.52	105,074.00	42.44
Ticari Borçlar	9,646,446.00	9,560,315.00	0.90	8,080,266.00	19.38
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,093,368.00	997,520.00	9.61	557,891.00	95.98
Diğer Borçlar	628,128.00	557,890.00	12.59	454,632.00	38.16
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	546,437.00	1,214,679.00	-55.01	734,864.00	-25.64
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,461,361.00	1,488,448.00	-1.82	1,434,853.00	1.85
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,952,431.00	1,751,383.00	11.48	1,081,410.00	80.54
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>19,826,229.00</b>	<b>18,606,528.00</b>	<b>6.56</b>	<b>13,226,532.00</b>	<b>49.90</b>
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,956,081.00	3,652,527.00	8.31	2,779,338.00	42.34
Uzun Vadeli Karşılıklar	611,933.00	609,682.00	0.37	400,018.00	52.98
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	14,477,006.00	13,598,849.00	6.46	9,400,872.00	54.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
<b>TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>68,376,760.00</b>	<b>66,788,646.00</b>	<b>2.38</b>	<b>47,864,975.00</b>	<b>42.85</b>
<b>TOPLAM ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>247,080,833.00</b>	<b>241,244,386.00</b>	<b>2.42</b>	<b>167,066,578.00</b>	<b>47.89</b>
<b>ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>244,486,576.00</b>	<b>238,022,072.00</b>	<b>2.72</b>	<b>165,079,997.00</b>	<b>48.10</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)	6,407,009.00	6,213,853.00	3.11	4,734,219.00	35.33
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 47,995,499.00	- 49,253,769.00	-2.55	- 38,136,841.00	25.85
Yeniden Değerleme Artışı	6,407,009.00	6,213,853.00	3.11	4,734,219.00	35.33
Kar Yedekleri	- 232,239.00	- 276,915.00	-16.13	- 115,828.00	100.50
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	2,418,304.00	2,418,304.00	0.00	2,418,304.00	0.00
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	186,425,561.00	189,194,410.00	-1.46	121,999,955.00	52.81
Net Dönem Karı veya Zararı	11,053,969.00	4,691,781.00	135.60	6,272,069.00	76.24
<b>KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR</b>	<b>2,594,257.00</b>	<b>3,222,314.00</b>	<b>-19.49</b>	<b>1,986,581.00</b>	<b>30.59</b>
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>315,457,593.00</b>	<b>308,033,032.00</b>	<b>2.41</b>	<b>214,931,553.00</b>	<b>46.77</b>

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
<b>HASILAT</b>	<b>41,905,615.00</b>	<b>18,225,486.00</b>	<b>129.93</b>	<b>32,380,376.00</b>	<b>29.42</b>
SATIŞLARIN MALİYETİ	31,379,914.00	13,901,230.00	125.73	25,186,289.00	24.59
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>10,525,701.00</b>	<b>4,324,256.00</b>	<b>143.41</b>	<b>7,194,087.00</b>	<b>46.31</b>
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	2,780,916.00	1,964,467.00	41.56	1,810,630.00	53.59
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	503,282.00	236,135.00	113.13	259,810.00	93.71
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	988,740.00	630,651.00	56.78	1,115,912.00	-11.40
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	577,890.00	367,287.00	57.34	807,605.00	-28.44
<b>ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>7,652,353.00</b>	<b>2,387,018.00</b>	<b>220.58</b>	<b>5,431,954.00</b>	<b>40.88</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>8,933,858.00</b>	<b>2,978,313.00</b>	<b>199.96</b>	<b>6,050,594.00</b>	<b>47.65</b>
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	7,278,523.00	4,378,753.00	66.22	5,828,305.00	24.88
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	1,123,154.00	744,661.00	50.83	2,563,492.00	-56.19
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
<b>FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>13,807,722.00</b>	<b>6,021,110.00</b>	<b>129.32</b>	<b>8,696,767.00</b>	<b>58.77</b>
FİNANSMAN GELİRLERİ	872,032.00	478,291.00	82.32	744,185.00	17.18
FİNANSMAN GİDERLERİ	773,195.00	278,333.00	177.79	713,836.00	8.32
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>13,533,165.00</b>	<b>6,066,390.00</b>	<b>123.08</b>	<b>8,727,116.00</b>	<b>55.07</b>
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,492,632.00	750,686.00	98.84	1,844,982.00	-19.10
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	633,926.00	471,321.00	34.50	407,501.00	55.56
<b>DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)</b>	<b>11,053,969.00</b>	<b>4,691,781.00</b>	<b>135.60</b>	<b>6,272,069.00</b>	<b>76.24</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**