

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	ENKAI
Sektör	:	İnşaat
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺328,800,000.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺215,247,342.00
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	54.80
Hedef Fiyat(TL)	:	83.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	51.46

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

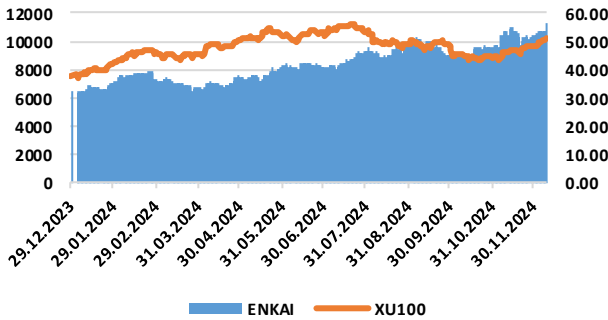
Dönen Varlıklar	:	₺159,722,509.00
Duran Varlıklar	:	₺203,788,370.00
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺54,978,712.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺25,300,207.00
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺279,417,933.00
Hasılat	:	₺100,541,405.00
Satışların Maliyeti	:	₺75,249,164.00
Brüt Kar (Zarar)	:	₺25,292,241.00
FAVÖK	:	₺22,921,669.00
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺24,690,869.00

Çarpanlar

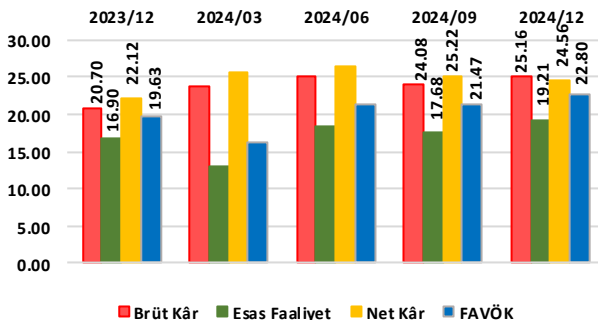
FD/FAVÖK	:	9.39
F/K	:	13.32
PD/DD	:	1.18
Öz Sermaye Kârlılığı	:	9.97

Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



ENKA İnşaat(ENKAI)

Hasılattaki Artış, Başlı Başına Faaliyet Kârlarına Pozitif Etki Etmıştır!

➤ Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 23,84 Milyar TL(yüzde 31,08) civarında artış göstererek, **100,54 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 14,42 Milyar TL civarında(yüzde 23,71) artmış ve **75,25 Milyar TL** olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki artışın, Hasılat tarafındaki artıştan daha sınırlı olması(+) sonrasında, şirketin **Brüt Kâr** kalemi; ortaya çıkan 9,41 Milyar TL(yüzde 59,31) düzeyinde artış ile cari dönemde **25,29 Milyar TL** civarında yer bulmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 20,70 seviyesinden yüzde 25,16 düzeyine yükselmiştir(+).

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; "Personel Giderleri" öncülüğünde geçen yılın aynı dönemine göre 2,70 Milyar TL(yüzde 7,47) tutarında artarken, **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kaleminde ise; 389,3 Milyon TL'lik azalış ortaya çıkmıştır. Faaliyet Gelirleri/Giderleri'nin toplamdaki 2,33 Milyar TL'lik negatif etkisine rağmen, Brüt Kâr'dan gelen 9.41 Milyar TL tutarındaki pozitif etki sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, **6,35 Milyar TL**(yüzde 48,99) artmış ve **19,31 Milyar TL** olmuştur. Tek seferlik kalemler ve kur farklarının dahil edilmediği, buna karşın amortisman giderlerinin eklendiği **FAVÖK** rakamında ise; 7,86 Milyar TL artış olmuş ve dönem sonunda **22,92 Milyar TL**'ye ulaşmıştır. Bu sonuçlarla, Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 16,90 düzeyinden yüzde 19,21 seviyesine ve yüzde 19,63'den yüzde 22,80'e yükselmiştir(+).

Yatırım Faaliyet Gelirleri, Net Kâr Artışında Önemli Rol Oynamıştır!

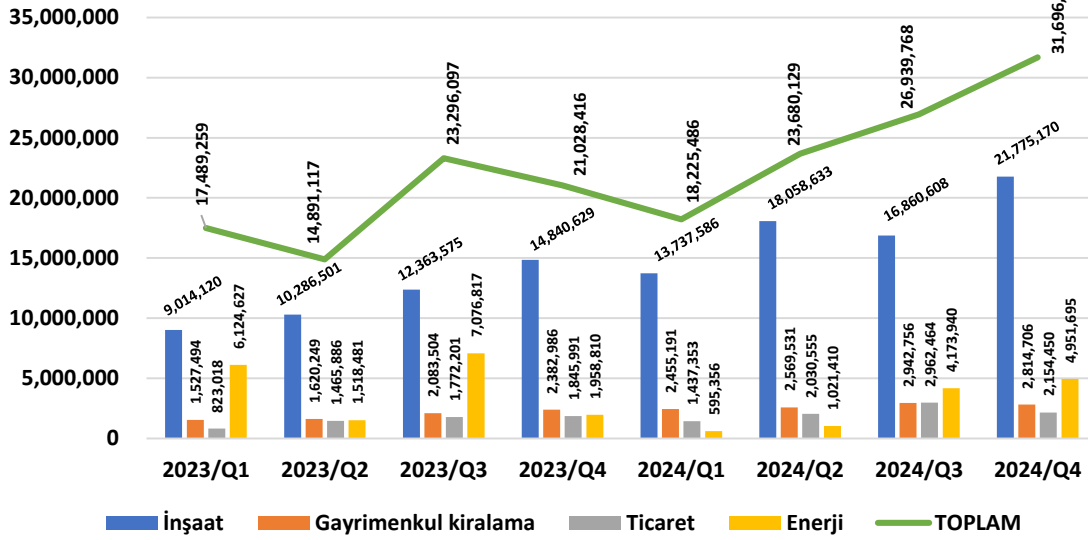
➤ Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**; **17,23 Milyar TL** civarında(2023'te 8,69 Milyar TL) gerçekleşmiştir. Cari dönemde **Finansman Gelirleri /Giderleri** kalemine ise; **10,6 Milyon TL gider**(geçen yıl 380,0 Milyon TL gelir vardı) yazılmıştır. Geçen yılki finansallarına 3,61 Milyar TL civarında **Vergi Gideri** kaydeden şirket, aynı kaleme ise cari dönemde ise **8,77 Milyar TL** gider yazmıştır. Ayrıca, TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklı olarak da **1,61 Milyar TL** tutarında **Net Parasal Pozisyon Kaybı** ortaya çıkmıştır.

➤ **Özetle**; 19,31 Milyar TL tutarındaki Esas Faaliyet Kârı'nın üzerine, 17,22 Milyar TL tutarında Net Yatırım Faaliyet Gelirleri'nin gelmesi net kâr açısından oldukça güçlü destek oluşturmuştur, 8,77 Milyar TL'lik Vergi Gideri ve Enflasyon Muhasebesinden gelen Parasal Kayıp sonrasında; şirket, geçen yıla göre yüzde 45,50 oranında artışla **24,69 Milyar TL** civarında **Dönem Net Kârı** elde etmiştir. Geçen yıl 16,97 Milyar TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, Net Kâr Marjı da; yüzde 22,12'den yüzde 24,56'ya yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin 2024/4.Çeyrek'te elde ettiği 31,70 Milyar TL'lik Hasılat'ın alt kırılımlarını incelediğimizde; 21,77 Milyar TL ile İnşaat segmenti en büyük pay(yüzde 68,70) sahibi olurken, 4,95 Milyar TL ile Enerji sektörü de(yüzde 15,62) ön plana çıkmıştır. Ticaret segmentinin payı(yüzde 6,80) 2,15 Milyar TL olurken, Gayrimenkul Kiralama segmenti ise hasılat içerisinde 2,81 Milyar TL'lik pay(yüzde 8,88) almıştır. 12 aylık kırılımlarda; İnşaat segmentinin Hasılat'tan aldığı pay yüzde 70,05 olurken, bu segmenti yüzde 10,72 ile Gayrimenkul Kiralama, yüzde 10,68 ile Enerji ve yüzde 8,54 ile de Ticaret takip etmiştir.
- 2024/12 dönemi için, coğrafi bölgelere göre hasılatın kırılımlarına baktığımızda ise; İç Pazar(Türkiye) 38,55 Milyar TL ile yüzde 38,16 oranında pay alırken, Rusya ve Kazakistan'ın payı 31,99 Milyar TL ile yüzde 31,82 ve Avrupa'nın payı da 22,51 Milyar TL ile yüzde 22,39 olmuştur.

ENKA İnşaat Hasılat Kırılımı (Bin TL)



- Dönem sonu(31 Aralık 2024) itibariyle, şirketin İnşaat iş kolunda yapılmakta olan işlerin kalan tutarı 5,83 Milyar ABD Doları seviyesinde olup, bu işler; 1 Milyar 228 Milyon Dolar ile Özel Projeler, 958 Milyon Dolar ile Libya, 724 Milyon Dolar ile Kuzey Makedonya, 448 Milyon Dolar ile Sırbistan, 411 Milyon Dolar ile Birleşik Krallık, 383 Milyon Dolar ile Almanya, 326 Milyon Dolar ile Suudi Arabistan, 221 Milyon Dolar ile Türkiye, 203 Milyon Dolar ile ABD ve 932 Milyon Dolar ile de Diğer segmentler olarak tasnif edilmiştir.
- ✓ Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve bekleyen işler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 75,00 TL düzeyinden 83,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	159,722,509.00	151,158,558.00	5.67	119,155,259.00	34.05
Nakit ve Nakit Benzerleri	42,313,812.00	38,427,355.00	10.11	36,211,526.00	16.85
Ticari Alacaklar	15,494,960.00	13,652,105.00	13.50	10,694,373.00	44.89
Stoklar	13,761,699.00	15,081,371.00	-8.75	8,415,859.00	63.52
Peşin Ödenmiş Giderler	7,609,855.00	8,076,415.00	-5.78	6,907,174.00	10.17
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	1,933,699.00	2,201,205.00	-12.15	1,139,433.00	69.71
DURAN VARLIKLAR	203,788,370.00	189,130,464.00	7.75	157,785,392.00	29.16
Maddi Duran Varlıklar	59,431,443.00	52,200,695.00	13.85	37,964,710.00	56.54
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,741,610.00	511,401.00	240.56	441,892.00	294.13
Ertelenmiş Vergi Varlığı	92,690.00	102,971.00	-9.98	94,973.00	-2.40
TOPLAM VARLIKLAR	363,510,879.00	340,289,022.00	6.82	276,940,651.00	31.26
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	54,978,712.00	52,768,583.00	4.19	41,803,971.00	31.52
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,232.00	30,013.00	-85.90	3,489.00	21.30
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	148,042.00	143,887.00	2.89	128,326.00	15.36
Ticari Borçlar	12,567,472.00	11,752,469.00	6.93	8,561,277.00	46.79
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	1,042,962.00	1,269,600.00	-17.85	726,494.00	43.56
Diğer Borçlar	777,689.00	522,662.00	48.79	513,562.00	51.43
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,163,510.00	716,991.00	62.28	1,028,861.00	13.09
Kısa Vadeli Karşılıklar	1,898,828.00	1,520,010.00	24.92	1,674,575.00	13.39
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,930,894.00	1,581,533.00	22.09	1,651,650.00	16.91
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	25,300,207.00	22,133,546.00	14.31	16,602,943.00	52.38
Uzun Vadeli Borçlanmalar	3,950,390.00	3,858,771.00	2.37	3,454,920.00	14.34
Uzun Vadeli Karşılıklar	716,480.00	629,925.00	13.74	560,299.00	27.87
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	19,730,785.00	16,782,793.00	17.57	11,888,273.00	65.97
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	80,278,919.00	74,902,129.00	7.18	58,406,914.00	37.45
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	283,231,960.00	265,386,893.00	6.72	218,533,737.00	29.61
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	279,417,933.00	262,136,705.00	6.59	215,659,276.00	29.56
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)	9,966,468.00	6,690,204.00	48.97	5,619,293.00	77.36
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 52,684,278.00 -	48,985,603.00	7.55	- 39,570,278.00 -	33.14
Yeniden Değerleme Artışı	9,966,468.00	6,690,204.00	48.97	5,619,293.00	77.36
Kar Yedekleri	- 278,987.00 -	252,706.00	10.40	- 223,752.00 -	24.69
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	3,451,210.00	2,418,304.00	42.71	2,418,304.00	42.71
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	201,373,788.00	195,076,703.00	3.23	152,939,915.00	31.67
Net Dönem Karı veya Zararı	24,690,869.00	17,360,681.00	42.22	16,969,183.00	45.50
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	3,814,027.00	3,250,188.00	17.35	2,874,461.00	32.69
TOPLAM KAYNAKLAR	363,510,879.00	340,289,022.00	6.82	276,940,651.00	31.26

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	100,541,405.00	68,845,383.00	46.04	76,704,889.00	31.08
SATIŞLARIN MALİYETİ	75,249,164.00	52,266,010.00	43.97	60,828,335.00	23.71
BRÜT KAR (ZARAR)	25,292,241.00	16,579,373.00	52.55	15,876,554.00	59.31
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	5,524,193.00	3,883,223.00	42.26	3,246,841.00	70.14
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	999,979.00	890,456.00	12.30	580,323.00	72.31
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,710,648.00	1,189,509.00	43.81	2,392,512.00	-28.50
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,168,164.00	826,535.00	41.33	1,480,740.00	-21.11
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	19,310,553.00	12,168,668.00	58.69	12,961,162.00	48.99
FAVÖK	22,921,669.00	14,781,762.00	55.07	15,060,829.00	52.19
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	19,311,143.00	12,531,214.00	54.10	13,610,745.00	41.88
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,083,919.00	1,316,999.00	58.23	4,918,858.00	-57.63
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	36,537,777.00	23,382,883.00	56.26	21,653,049.00	68.74
FİNANSMAN GELİRLERİ	2,017,872.00	1,374,457.00	46.81	1,883,403.00	7.14
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,028,518.00	1,054,603.00	92.35	1,503,380.00	34.93
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	34,917,582.00	22,704,469.00	53.79	21,298,810.00	63.94
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	4,510,375.00	2,268,817.00	98.80	4,005,044.00	12.62
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	4,258,507.00	2,320,636.00	83.51	-392,762.00	-1184.25
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	24,690,869.00	17,360,681.00	42.22	16,969,183.00	45.50

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 şekil 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