

1Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %13,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %4,2 artışla 18.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %34,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,1 artışla 3 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 522 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 283 baz puan artışla %16,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %32,42 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %23,0 artışla 4.7 milyar TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,2 artışla 101.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç24'te 18.225 mn TL satış geliri (kons: 23.745 mn TL; yıllık: +%4), 2.978 mn TL FAVÖK (kons: 4.823 mn TL; yıllık: +%26) ve 4.692 mn TL net kar (kons: 7.006 mn TL; yıllık: +%23) açıklamıştır. Ana iş koluna ait finansal sonuçları hafif olumsuz değerlendiriyoruz. Ticaret segmenti hariç tüm segmentlerde gelirler yıllık bazda daralmıştır. İnşaat, elektrik üretimi ve gayrimenkul segmentlerinde yıllık olarak karlılık zayıf seyretmiştir. Yatırım faaliyetlerinden gelirler, büyük ölçüde özel sektör eurobond portföyünden elde edilen yeniden değerlendirme kazançları nedeniyle güçlü kalarak 4.379 milyon TL olmuştur (yıllık bazda yatay). Şirketin özellikle 2022 yılının ilk dokuz ayında eurobond portföyünden büyük miktarda zarar yazdığını, 2023'te yukarı yönlü güçlü bir şekilde normalleştiğini hatırlatmak isteriz. 1Ç24'te inşaat segmenti gelirleri yıllık %7 daralmayla 472 milyon dolar, FAVÖK'ü %22 azalışla 49 milyon dolar, FAVÖK marjı ise 2 puanlık gerilemeyle %10,4 olmuştur. Şirketin Mar.24 itibarıyla birikmiş iş miktarı yıllık %6 artış ve çeyreklik hafif yükselişle 5,1 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri yıllık %94 azalışla 19 milyon dolar olurken, 6 milyon dolar faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklanmıştır (1Ç23: +12 mn dolar; %3,7). FAVÖK marjının son birkaç yılda önemli ölçüde baskı altında olduğunu ve tarihsel ortalamaların oldukça uzağında olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %9'lık hafif yükselişle 49 milyon dolar, FAVÖK %56 artışla 14 milyon dolar ve FAVÖK marjı da 9 puanlık genişlemeyle %28,6 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yatay bir seyirle 81 milyon dolar olurken, FAVÖK güçlü kalarak 47 milyon dolar ve FAVÖK marjı 8 puanlık düşüşle %58 olmuştur. Tüm segmentlerdeki zayıf operasyonel sonuçlara bağlı olarak konsolide FAVÖK yıllık %25 azalışla 104 milyon dolar, FAVÖK marjı %17,6 (1Ç23: %14,9) olmuştur. Enerji segmentinde karlılık görünümünün oldukça zayıf olması konsolide karlılık üzerinde baskı oluşturan temel faktördür. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/03	2024/03	Δ	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	17.489	18.225	4,2%	17.489	14.891	23.296	21.028	18.225	4,2%	-13,3%
Brüt Kar	3.417	4.324	26,6%	3.417	3.777	4.939	3.743	4.324	26,6%	15,5%
Faaliyet Karı	2.001	2.124	6,1%	2.001	3.122	3.980	2.946	2.124	6,1%	-27,9%
FAVÖK	2.363	2.978	26,1%	2.363	3.688	4.475	4.535	2.978	26,1%	-34,3%
Net Kar	3.814	4.692	23,0%	3.814	2.458	3.754	6.943	4.692	23,0%	-32,4%
Brüt Kar Marjı	19,5%	23,7%	419bp	19,5%	25,4%	21,2%	17,8%	23,7%	419bp	593bp
Faaliyet Kar Marjı	11,4%	11,7%	21bp	11,4%	21,0%	17,1%	14,0%	11,7%	21bp	-236bp
FAVÖK Marjı	13,5%	16,3%	283bp	13,5%	24,8%	19,2%	21,6%	16,3%	283bp	-522bp
Net Kar Marjı	21,8%	25,7%	394bp	21,8%	16,5%	16,1%	33,0%	25,7%	394bp	-727bp
Net Borç	-45.173	-101.384	124,4%	-45.173	-63.993	-71.457	-85.758	-101.384	124,4%	18,2%
Net Borç/FAVÖK	-3,3	-6,5	96,23%	-3,3	-4,5	-5,0	-5,7	-6,5	96,23%	13,58%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	19,12%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	19,12%	7,09%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

1Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT, TAAHHÜT
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKA:TI/ENKA:IS
Fiyat (TL/hisse)	39,62
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,12
Potansiyel Getiri	%6
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,60-41,44
Piyasa Değeri (milyon TL)	237.720
Firma Değeri (milyon TL)	136.336
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	28.526
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	28%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	18.912	19.108	21.491	40.559
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	738.308	717.554	807.611	1.342.762
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	38,4-39,6	34,5-39,6	33,4-41,0	22,8-41,0

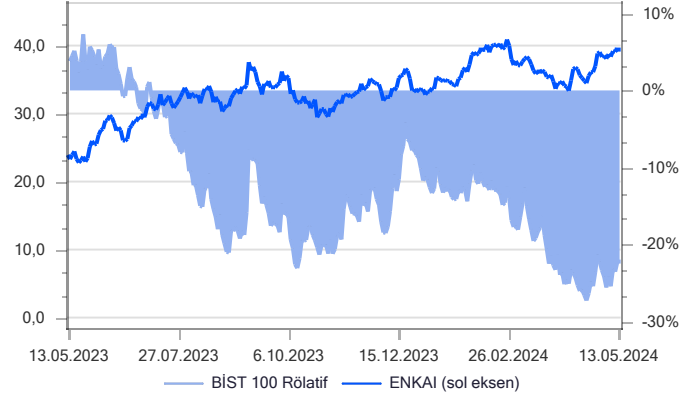
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	8	1	13	65
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-11	-11	-22

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
Tara Holding Anonim Şirketi	49,80
Diğer	29,91
Vildan Gülçelik	7,99
Sevda Gülçelik	6,43
Enka Spor Eğitim Vesosyal Yardım Vakfı	5,87

Şirket Faaliyet Alanı

Türkiye'de yaygın bir inşaat faaliyet yelpazesinde hizmet vermekte olup, bu inşaat faaliyetleri arasında inşaatın ve işletmesini yaptığı doğalgazla çalışan elektrik enerjisi üreten termik güç santralleri, endüstriyel ve sosyal binalar ve otoyol inşaatları yer almaktadır. Ayrıca ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. Ayrıca yurtdışında da inşaat faaliyetlerinde bulunmaktadır.

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.