

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %19,7 artışla 21 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %24,1 artışla 76.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,3 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,8 artışla 4.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %7,7 artışla 15.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 235 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 71 baz puan artışla %21,6 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 300 baz puan düşüşle %19,6 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %84,93 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %37,1 artışla 17 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %765,2 artışla 17 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %20,0 artışla 85.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 21.028 mn TL satış geliri (kons: 25.675 mn TL-Gedik: 27.800 mn TL), 4.535 mn TL FAVÖK (kons: 5.054 mn TL-Gedik: 5.143 mn TL) ve 6.943 mn TL net kar (kons: 5.295 mn TL-Gedik: 6.060 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net kar beklentileri çeyreklik olarak %85 aşmıştır. 2022 yılında 5.031 milyon TL olan yatırım faaliyetlerinden gelirler 2023'te 13.610 milyon TL'ye çıkmıştır. 2023 yılında inşaat segmenti gelirleri yıllık %5,6 artışla 2.042 milyon dolar (2022: 1.933 mn dolar), FAVÖK'ü 346 milyon dolar (2022: 483 mn dolar), FAVÖK marjı ise %17 (2022: %25) olarak gerçekleşmiştir. Şirketin Eyl.23'te birikmiş iş miktarı Ara.23'te 668 milyon dolara artarak 4,3 milyar dolardan 4,9 milyar dolara yükselmiştir. 2023'te enerji segmenti gelirleri 701 milyon dolar (2022: 1.298 mn dolar) ve FAVÖK 5 milyon dolar (2022: 92 mn dolar) olmuştur. Mevcut santrallere ek olarak tamamı şirkete ait olan 890 MW kapasiteli yeni bir yatırım projesi bulunmaktadır. Finansmanını kendi kaynaklarıyla sağlayacak olan santral, İstanbul'a yaklaşık 200 km uzaklıktaki Kırklareli Babaeski'dedir. Projenin 2025 yılında tamamlanması öngörülmektedir. Ayrıca Bulgaristan'da 45 MW'lık fotovoltaik santralin inşaatına da Ocak 2024'te başlanmıştır. 2023'te ticaret segmenti gelirleri büyüme kaydederek 277 milyon dolar (2022: 247 mn dolar), FAVÖK 75 milyon dolar ile güçlü kalmış (2022: 51 mn dolar) ve FAVÖK marjı 2022 yıl sonuna göre 6 puanlık artışla %27 olarak gerçekleşmiştir. 2023'te gayrimenkul segmenti gelirleri 324 milyon dolar (2022: 344 mn dolar), FAVÖK 220 milyon dolar (2022: 194 mn dolar) ve FAVÖK marjı 2022'ye göre 12 puanlık artışla %68 olmuştur. Rusya-Ukrayna savaşının olumsuz etkilerinin ortadan kalkması ve FAVÖK marjının artmasıyla segment marjlarında yukarı yönlü normalleşme yaşanmıştır. Şirketin net nakdi 85.758 milyon TL olmuştur (2022: 43.305 mn TL). Net kar beklentilerin üzerinde açıklanmış olsa da, şirketin operasyonel performansı kayda değer bir gelişim sağlamamıştır. Hisse son 12 aylık verilere ve 2024 yılı beklentilerine göre sırasıyla x8,9 ve x4,5 ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	61.804	76.705	24,1%	17.560	17.489	14.891	23.296	21.028	19,7%	-9,7%
Brüt Kar	14.297	15.877	11,0%	3.704	3.417	3.777	4.939	3.743	1,0%	-24,2%
Faaliyet Karı	12.475	12.049	-3,4%	3.249	2.001	3.122	3.980	2.946	-9,3%	-26,0%
FAVÖK	13.986	15.061	7,7%	3.662	2.363	3.688	4.475	4.535	23,8%	1,3%
Net Kar	1.961	16.969	765,2%	5.066	3.814	2.458	3.754	6.943	37,1%	84,9%
Brüt Kar Marjı	23,1%	20,7%	-243bp	21,1%	19,5%	25,4%	21,2%	17,8%	-329bp	-340bp
Faaliyet Kar Marjı	20,2%	15,7%	-448bp	18,5%	11,4%	21,0%	17,1%	14,0%	-449bp	-308bp
FAVÖK Marjı	22,6%	19,6%	-300bp	20,9%	13,5%	24,8%	19,2%	21,6%	71bp	235bp
Net Kar Marjı	3,2%	22,1%	1.895bp	28,8%	21,8%	16,5%	16,1%	33,0%	417bp	1.690bp
Net Borç	-43.305	-85.758	98,0%	-43.305	-45.173	-63.993	-71.457	-85.758	98,0%	20,0%
Net Borç/FAVÖK	-3,1	-5,7	83,90%	-3,1	-3,3	-4,5	-5,0	-5,7	83,90%	13,06%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	10,93%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	10,93%	-2,27%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

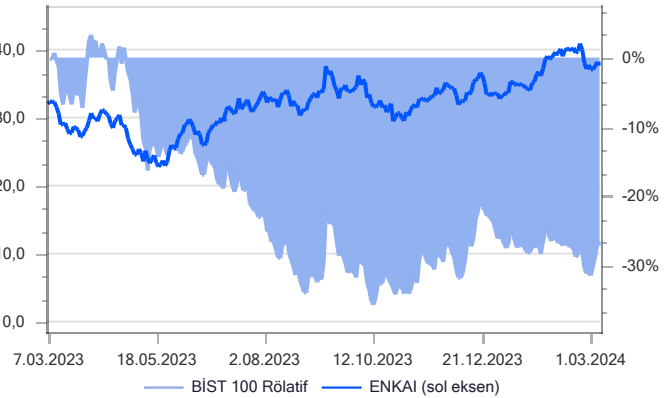
4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKA:TI/ENKA:IS			
Fiyat (TL/hisse)	38,12			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,12			
Potansiyel Getiri	%10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	22,60-41,44			
Piyasa Değeri (milyon TL)	228.720			
Firma Değeri (milyon TL)	142.962			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	27.446			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	30%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	29%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	22.584	27.659	26.441	42.597
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	852.835	1.091.603	969.853	1.374.147
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	37,1-38,1	37,1-41,0	32,4-41,0	22,8-41,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	18	20	19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	7	8	-27
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.