

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %59,0 artışla 23.7 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %29,4 artışla 41.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %100,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %158,8 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %47,7 artışla 8.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 881 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 38 baz puan artışla %25,1 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 263 baz puan artışla %21,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,60 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %158,8 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %76,2 artışla 11.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,2 düşüşle 96.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç24'te 23.680 mn TL satış geliri (yıllık: +%59; kons: 20.381 mn TL), 5.956 mn TL FAVÖK (yıllık: +%62; kons: 4.075 mn TL) ve 6.362 mn TL net kar (yıllık: +%159; kons: 4.455 mn TL) açıklamıştır. Sonuçlar genel anlamda pozitiftir. 1Y24'te (kümülatif) inşaat segmenti gelirleri yıllık %4 yükselişle 1.059 milyon dolar, FAVÖK'ü %3 artışla 173 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yıllık yatay kalarak %16,3 olmuştur. Şirketin Haz.24 itibarıyla birikmiş iş miktarı yıllık %28 artış ve çeyreklik %19 yükselişle 6,0 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri 1Y24'te yıllık %87 azalışla 51 milyon dolar olurken, 22 milyon dolar faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklanmıştır. FAVÖK marjının son birkaç yılda önemli ölçüde baskı altında olduğunu ve tarihsel ortalamaların oldukça uzağında olduğunu hatırlatmakta fayda görüyoruz. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %7'lik hafif yükselişle 162 milyon dolar, FAVÖK %27 artışla 42 milyon dolar ve FAVÖK marjı da ilk yarıyıldaki yıllık bazda 5 puanlık genişlemeyle %32,3 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yatay bir seyirle 162 milyon dolar olurken, FAVÖK güçlü ve yatay kalarak 101 milyon dolar ve FAVÖK marjı 2 puanlık düşüşle %62,3 olmuştur. Enerji dışı segmentlerdeki güçlü yukarı yönlü normalleşmeye rağmen konsolide FAVÖK yıllık %5 azalışla 294 milyon dolar, FAVÖK marjı %22,2 (1Y23: %19) olmuştur. Mevsimsel olarak zayıf olan ilk çeyrek sonuçları ve enerji segmentinde uzun süredir oldukça zayıf olan karlılık görünümü ilk yarıyıl karlılığı üzerinde baskı yaratan temel faktördür. 2Ç sonuçları hem gelir üretimi hem de karlılık açısından önceki çeyreğe göre daha güçlüdür. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.380	41.906	29,4%	14.891	23.296	21.028	18.225	23.680	59,0%	29,9%
Brüt Kar	7.194	10.526	46,3%	3.777	4.939	3.743	4.324	6.201	64,2%	43,4%
Faaliyet Karı	5.124	7.242	41,3%	3.122	3.980	2.946	2.124	5.118	63,9%	141,0%
FAVÖK	6.051	8.934	47,7%	3.688	4.475	4.535	2.978	5.956	61,5%	100,0%
Net Kar	6.272	11.054	76,2%	2.458	3.754	6.943	4.692	6.362	158,8%	35,6%
Brüt Kar Marjı	22,2%	25,1%	290bp	25,4%	21,2%	17,8%	23,7%	26,2%	82bp	246bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	17,3%	146bp	21,0%	17,1%	14,0%	11,7%	21,6%	65bp	996bp
FAVÖK Marjı	18,7%	21,3%	263bp	24,8%	19,2%	21,6%	16,3%	25,1%	38bp	881bp
Net Kar Marjı	19,4%	26,4%	701bp	16,5%	16,1%	33,0%	25,7%	26,9%	1.036bp	112bp
Net Borç	-63.993	-96.125	50,2%	-63.993	-71.457	-85.758	-101.384	-96.125	50,2%	-5,2%
Net Borç/FAVÖK	-4,5	-5,4	19,54%	-4,5	-5,0	-5,7	-6,5	-5,4	19,54%	-17,17%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	1,57%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	1,57%	-7,43%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT, TAAHHÜT
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKA:TI/ENKA:IS
Fiyat (TL/hisse)	45,00
Hedef Fiyat(TL/hisse)	56,53
Potansiyel Getiri	%26
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	28,07-47,76
Piyasa Değeri (milyon TL)	270.000
Firma Değeri (milyon TL)	173.875
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	32.400
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.957	17.540	18.153	31.030
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	443.557	799.100	773.353	1.090.969
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	44,0-45,1	43,6-47,6	37,9-47,6	28,5-47,6

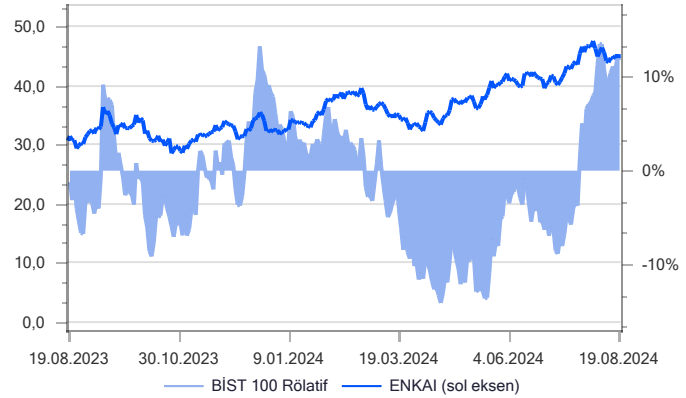
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	3	19	31	47
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	17	29	29	12

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 otoyal inşaatları yer almaktadır. Ayrıca ticari faaliyetlerde bulunmaktadır. Ayrıca yurtdışında da inşaat faaliyetlerinde bulunmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr
+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.