

ENKA İNŞAAT 2Ç2024 Sonuçları

Gaye Aksongur Yavuz gaksongur@ziraatyatirim.com.tr Yavuz Atmaca yatmaca@ziraatyatirim.com.tr

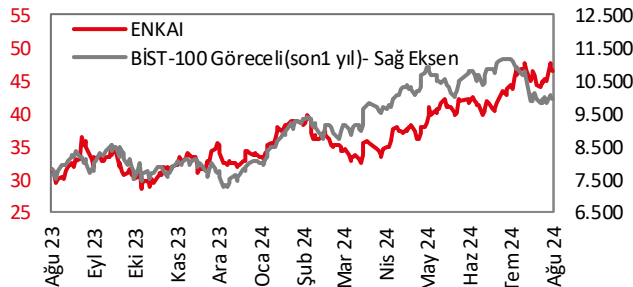
"Enka İnşaat'ın 2Ç2024'de Ana Ortaklık Net Dönem Karı 6.362mn TL (197,9mn USD) Olarak Gerçekleşti..."

Öneri "AL"

Hedef Hisse Fiyatı : 55,80TL

Reuters/Bloomberg	ENKAI.IS/ENKAI.TI		
Sektör	Taahhüt		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	46,32 TL	1,37 USD	
BİST 100	9.905 TL	293 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)		33,7482	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	28,54 TL	47,64 TL	
Hisse Adedi (mn)	6.000		
P. Değeri (mn TL)	277.920		
Net Nakit (mn TL-finansal yatırımlar dahil)	164.116		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	8,4%		
Halka Açıklık	12,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	28,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	71,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	5,9%	20,4%	47,2%
BİST-100	-11,2%	-9,1%	27,0%
BİST-100 Göreceli	19,3%	32,4%	15,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	2.341,01		
(mn TL)	2Ç2023	2Ç2024	% Değ.
Net Satış	14.891	23.680	59,0%
Brüt Kar	3.777	6.201	64,2%
Faaliyet Karı /Zararı	3.192	5.265	64,9%
A. Ort. Net Kar / Zar	2.458	6.362	158,8%
	F/K	FD/FAVÖK	
ENKAI	12,8	10,1	
BİST-100	7,7	a.d.	
Uluslararası Benzer Şirketler (Cari)	12,4	7,5	
Ortaklık Yapısı (İlk 3)	Pay Oranı		
TARA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	49,8%		
DiğER	29,6%		
VİLDAN GÜLÇELİK	8,0%		

HİSSE PERFORMANSI



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 21.08.2024 verileri kullanılmıştır.

*Finansal Yatırımlar Dahil

Enka İnşaat 2024 yılının ikinci çeyreğinde 6.362mn TL (197,9mn USD) ana ortaklık net dönem karı açıklamıştır. Ortalama piyasa beklentisi ise 4.811mn TL ana ortaklık net dönem karı yönündeydi. Yatırım faaliyetlerinden ağırlıklı olarak hisse senetlerinin değer artışı kaynaklı 2.521mn TL net gelir elde edilmesi ikinci çeyrekte yüksek kar oluşumuna önemli katkı sağlamıştır. Holding bir önceki yılın aynı döneminde yatırım faaliyetlerinden net 819mn TL gelir ile birlikte 2.458mn TL ana ortaklık net dönem karı açıklamıştı.

İkinci çeyrek kar rakamlarıyla birlikte şirketin 6 aylık ana ortaklık net dönem karı, 11.054mn TL (349,8mn USD) düzeyinde gerçekleşmiştir. 2023 yılının aynı döneminde 6.272mn TL (315,8mn USD) ana ortaklık net dönem karı kaydedilmişti.

Enka'nın konsolide satış gelirleri ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı dönemine göre %59 oranında artarak 23.680mn TL'ye yükselmiştir. Dolar bazında ise satış gelirleri 2Ç2024'te 736,2mn USD ile %4,8 artış kaydetmiştir. Diğer taraftan brüt kar ise aynı dönemde %64,2 oranında artarak 6.201mn TL olmuştur. Operasyonel giderler aynı dönemde %65,4 oranında artarak 1.084mn TL gerçekleşirken, diğer faaliyetlerden 147,5mn TL net gelir kaydedilmiştir. Böylece esas faaliyet karı 5.265mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Grubun FAVÖK'ü ise aynı dönemde %82 oranında artarak 6.031mn TL'ye ulaşmıştır. Dolar bazında FAVÖK %10,6 artmış ve 190mn USD olmuştur. Dolar bazlı FAVÖK marjı ise 1,4 puan artarak %25,8 olmuştur. Yatırım faaliyetlerinden 2.521mn TL net gelir elde edilirken, finansman tarafında ise 101,1mn TL net gider kaydedilmiştir (2Ç2023: 304,5mn TL net gelir). 218,7mn TL parasal kayıp ve 904,6mn TL vergi gideri sonrasında net dönem karı 6.562mn TL'yi göstermiştir. 200mn TL azınlık payları sonrasında ana ortaklık net dönem karı ise 6.362mn TL olarak gerçekleşmiştir.

Mühendislik ve İnşaat segmentinde bu çeyrekteki kar 5.551mn TL olarak gerçekleşmiş ve net dönem karına önemli bir destek sağlamıştır. Geçen yılın aynı döneminde bu segmentlerden toplamda 1.199mn TL'lik kar yazılmıştı. Enerji segmentinde ise kaydedilen 863mn TL'lik zarar, geçtiğimiz yılın aynı döneminde gerçekleşen 244mn TL kar sonrasında yılın ikinci çeyreğinde karlılığı olumsuz etkilemiştir.

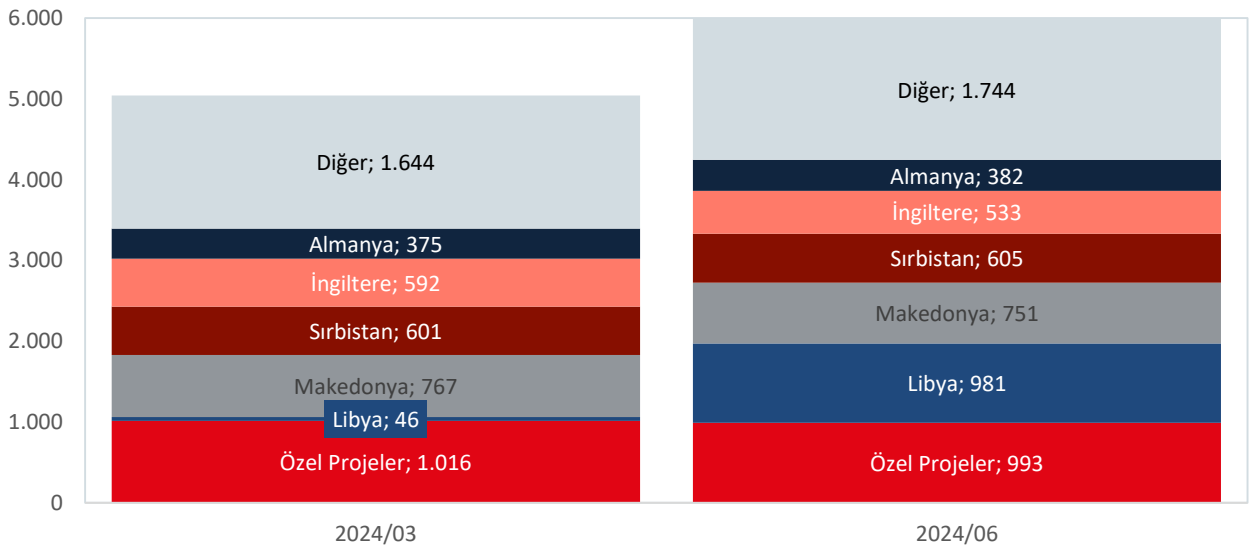
ÖZET GELİR TABLOSU	(Mn TL)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24 %Değ.	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A2023	6A2024	%Değ.
SATIŞLAR		17.489	14.891	18.225	23.680	29,9%	59,0%	32.380	41.906	29,4%
Satışların Maliyeti (-)		14.072	11.114	13.901	17.479	25,7%	57,3%	25.186	31.380	24,6%
BRÜT KAR/ZARAR		3.417	3.777	4.324	6.201	43,4%	64,2%	7.194	10.526	46,3%
Faaliyet Giderleri		1.415	655	2.201	1.084	-50,8%	65,4%	2.070	3.284	58,6%
Genel Yönetim Giderleri (-)		1.296	514	1.964	816	-58,4%	58,8%	1.811	2.781	53,6%
Pazarlama Giderleri (-)		119	141	236	267	13,1%	89,8%	260	503	93,7%
FAALİYET KARI/ZARARI		2.001	3.122	2.124	5.118	141,0%	63,9%	5.124	7.242	41,3%
Diğer Faaliyet Gel./Gid.		238	70	263	147	-44,0%	110,8%	308	411	33,3%
NET FAALİYET KARI/ZARARI		2.240	3.192	2.387	5.265	120,6%	64,9%	5.432	7.652	40,9%
FAVÖK		2.631	3.727	3.314	6.031	82,0%	61,8%	6.359	9.345	47,0%
Yatırım Faaliyet Gel./Gid.		2.446	819	3.634	2.521	-30,6%	208,0%	3.265	6.155	88,5%
Faaliyet Dışı Fin. Gel./Gid.		-274	304	200	-101	a.d.	a.d.	30	99	225,7%
Net parasal pozisyon kazançlar (kayıpları)		0	0	-155	-219	a.d.	a.d.	0	-373	a.d.
Vergi Gideri/Geliri (-)		428	1.824	1.222	905	-26,0%	-50,4%	2.252	2.127	-5,6%
Net Dönem Karı/Zararı		3.984	2.491	4.844	6.562	35,5%	163,5%	6.475	11.407	76,2%
Ana Ort. Net Dönem Karı		3.814	2.458	4.692	6.362	35,6%	158,8%	6.272	11.054	76,2%
FİNANSAL ORANLAR		1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24 %Değ.	2Ç24-2Ç23 %Değ.	6A2023	6A2024	%Değ.
Brüt Kar Marjı		19,5%	25,4%	23,7%	26,2%	2,5%	0,8%	22,2%	25,1%	2,9%
Faaliyet Kar Marjı		12,8%	21,4%	13,1%	22,2%	9,1%	0,8%	16,8%	18,3%	1,5%
FAVÖK Marjı		15,0%	25,0%	18,2%	25,5%	7,3%	0,4%	19,6%	22,3%	2,7%
Net Kar Marjı		22,8%	16,7%	26,6%	27,7%	1,1%	11,0%	20,0%	27,2%	7,2%

Kaynak: Enka İnşaat, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Bekleyen iş miktarı ikinci çeyrek sonunda 5.989mn USD...

Mühendislik ve inşaat grubunun bekleyen iş miktarı, 2024 yılı Mart ayı sonundaki 5.041mn USD'den, Haziran ayı sonunda, 5.989mn USD'ye (%+18,8) yükselmiştir. Bekleyen iş portföyü kırılımına bakıldığında özel projeler %16,6'lık payla ilk sıradaki yerini korumuştur. Dönem içerisinde Libya'dan alınan toplam 880mn EUR'luk iş portföyde bu ülkeyi ikinci sıraya yerleştirirken toplam portföyde %16,4'lük bir ağırlığa sahiptir. Ek olarak, Diğer kategorisinde yer alan Türkiye (228mn USD) ve Porto Riko'nun (75mn USD) payları sırasıyla %2,1 ve %1,3 artmıştır.

KALAN İŞ MİKTARININ BÖLGESEL DAĞILIMI (mn USD)



Kaynak: Enka İnşaat, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Sektörel bazda ikinci çeyrekte Enerji dışında tüm sektörlerde kar elde edilirken, Mühendislik ve İnşaat grubuna ek olarak, Gayrimenkul ve Sanayi & Ticaret grubu karları sırasıyla %63 ve %141 oranlarında artış kaydetmişlerdir.

(mn TL)	1Ç23	2Ç23	1Ç24	2Ç24	2Ç24-1Ç24 Değ%	2Ç24-2Ç23 Değ%	6A2023	6A2024	Değ. %
Müh.ve İnşaat									
Satış Gelirleri	9.014	10.287	13.738	18.059	31,5%	75,6%	19.301	31.796	64,7%
FAVÖK	1.210	2.264	1.426	3.857	170,5%	70,4%	3.474	5.282	52,1%
FAVÖK Marjı	13,4%	22,0%	10,4%	21,4%	11,0%	-0,7%	18,0%	16,6%	-1,4%
Net D.Karlı/Zararı	3.134	1.199	4.128	5.551	34,5%	a.d.	4.333	9.679	123,4%
Net Kar Marjı	34,8%	11,7%	30,1%	30,7%	0,7%	19,1%	22,5%	30,4%	8,0%
Gayrimenkul									
Satış Gelirleri	1.527	1.620	2.455	2.570	4,7%	58,6%	3.148	5.025	59,6%
FAVÖK	895	1.029	1.454	1.710	17,6%	66,1%	1.925	3.165	64,4%
FAVÖK Marjı	58,6%	63,5%	59,2%	66,6%	7,3%	3,0%	61,1%	63,0%	1,8%
Net D.Karlı/Zararı	602	834	1.178	1.359	15,4%	63,0%	1.436	2.537	76,7%
Net Kar Marjı	39,4%	51,5%	48,0%	52,9%	4,9%	1,4%	45,6%	50,5%	4,9%
Enerji Üretimi									
Satış Gelirleri	6.125	1.518	595	1.021	71,6%	-32,7%	7.643	1.617	-78,8%
FAVÖK	149	-7	-246	-406	a.d.	a.d.	142	-651	a.d.
FAVÖK Marjı	2,4%	-0,5%	-41,3%	-39,7%	1,5%	-39,3%	1,9%	a.d.	a.d.
Net D.Karlı/Zararı	171	244	-706	-863	a.d.	a.d.	416	-1.569	a.d.
Net Kar Marjı	2,8%	16,1%	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	5,4%	a.d.	a.d.
Sanayi ve Ticaret									
Satış Gelirleri	823	1.466	1.437	2.031	41,3%	38,5%	2.289	3.468	51,5%
FAVÖK	110	401	344	794	130,9%	97,9%	511	1.138	122,8%
FAVÖK Marjı	13,3%	27,4%	23,9%	39,1%	15,2%	11,7%	22,3%	32,8%	10,5%
Net D.Karlı/Zararı	76	214	244	515	111,0%	141,1%	289	759	162,3%
Net Kar Marjı	9,2%	14,6%	17,0%	25,4%	8,4%	10,8%	12,6%	21,9%	9,2%

Kaynak: Enka İnşaat, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Enka İnşaat'ın Gayrimenkul portföyünün tamamının Rusya'da olması şirket için bir risk unsuruyken bakiye siparişlerde bu dönemde de yer almaması olumlu bir nokta olarak dikkat çekmektedir. Ayrıca Şirket'in finansal yatırımları dahil çok yüksek nakit pozisyonu şirket için olumludur.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2022	2023	2023/06	2024/06	
DÖNEN VARLIKLAR	66.120	119.155	-	136.107	
Nakit ve Nakit Benzerleri	46.828	89.345		100.277	
Ticari Alacaklar	5.852	10.694		11.328	
Diğer Alacaklar	134	395		173	
Stoklar	6.962	8.416		12.943	
Diğer Dönen Varlıklar	6.344	10.305		11.386	
DURAN VARLIKLAR	94.321	157.785	-	179.351	
Finansal Yatırımlar	39.130	63.576		67.991	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	37.924	53.635		61.274	
Maddi Duran Varlıklar	15.329	37.965		47.549	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	308	442		488	
Diğer Duran Varlıklar	517	408		125	
TOPLAM AKTİFLER	160.441	276.941	-	315.458	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	27.708	41.804	-	48.551	
Finansal Borçlar	1.054	3		47	
Uzun V. Borçlan.Kısa Vadeli Kısımları	92	128		150	
Ticari Borçlar	8.436	8.561		9.646	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	18.126	33.111		38.708	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	10.326	16.603	-	19.826	
Finansal Borçlar	2.378	3.455		3.956	
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	7.863	13.116		15.870	
ÖZSERMAYE	122.407	218.534	-	247.081	
Ödenmiş Sermaye	6.022	6.022		6.022	
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	89.508	152.940		186.426	
Net Dönem Karı/Zararı	1.961	16.969		11.054	
Diğer	31.875	52.584		40.985	
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.399	2.874		2.594	
TOPLAM PASİFLER	160.441	276.941	-	315.458	
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2022	2023	2023/06	2024/06	%Değ.
SATIŞLAR	61.804	76.705	32.380	41.906	29,4%
Satışların Maliyeti (-)	47.507	60.828	25.186	31.380	24,6%
BRÜT KAR/ZARAR	14.297	15.877	7.194	10.526	46,3%
Genel Yönetim Giderleri (-)	1.453	3.247	1.811	2.781	53,6%
Pazarlama Giderleri (-)	369	580	260	503	93,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-227	912	308	411	33,3%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	12.248	12.961	5.432	7.652	40,9%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	-9.547	8.692	3.265	6.155	88,5%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	1.079	380	30	99	225,7%
Vergi Gideri/Geliri (-)	1.665	3.612	2.252	2.127	-5,6%
NET Dönem Karı/Zararı	2.115	17.687	6.475	11.407	76,2%
ANA ORT. NET DÖNEM KARI/ZARARI	1.961	16.969	6.272	11.054	76,2%

Kaynak: Enka İnşaat, Ziraat Yatırım, a.d.: anlamlı değil

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto EKLE : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto TUT : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto SAT : %-20,01 ve üzeri iskonto İZLE : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. Araştırma Bölümü

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Finanskent Mah. Finans Cad. B Blok No: 44b İç Kapı No: 15 Ümraniye / İSTANBUL
+90 216 590 1700 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş.