

# Enka İnşaat

AL

Enka İnşaat'ın 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 14.891 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %18,4 oranında, 3.688 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %18,4 oranında ve 2.458 Mn TL tutarındaki net dönem kârı da %154,8 oranında artış göstermiş durumda. İnşaat segmenti, şirketin gelirlerine en yüksek katkıyı devam ettirirken(2023/Q2'de hasılatın %69,1'ini karşıladı); diğer segmentler ise hasılatın bir birine yakın(Gayrimenkul Kiralama %10,9, Enerji %10,2, Ticaret %9,8) pay aldı.

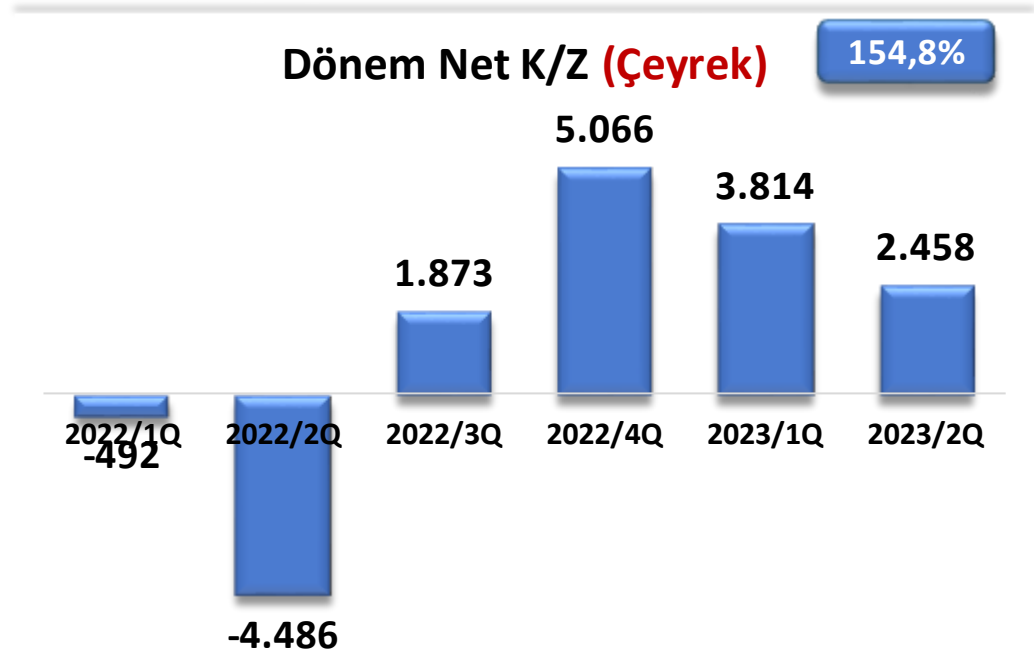
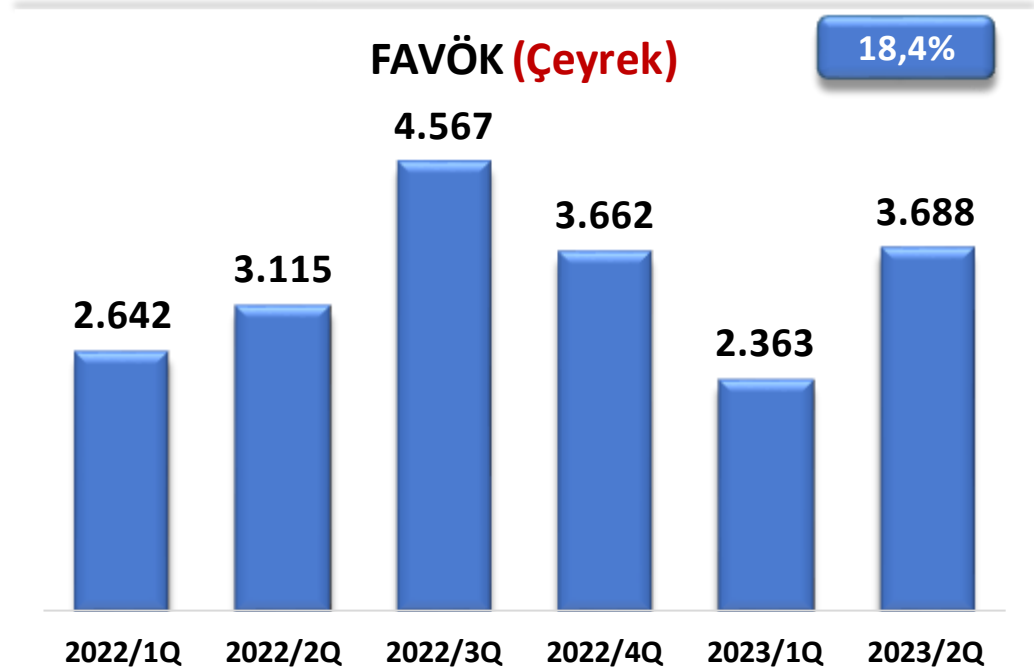
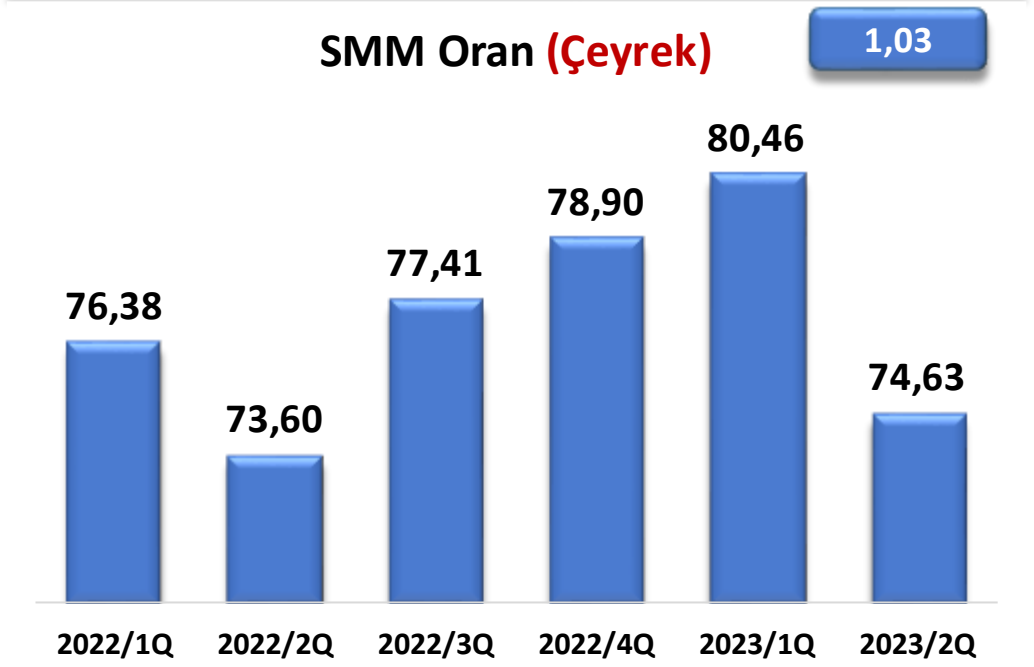
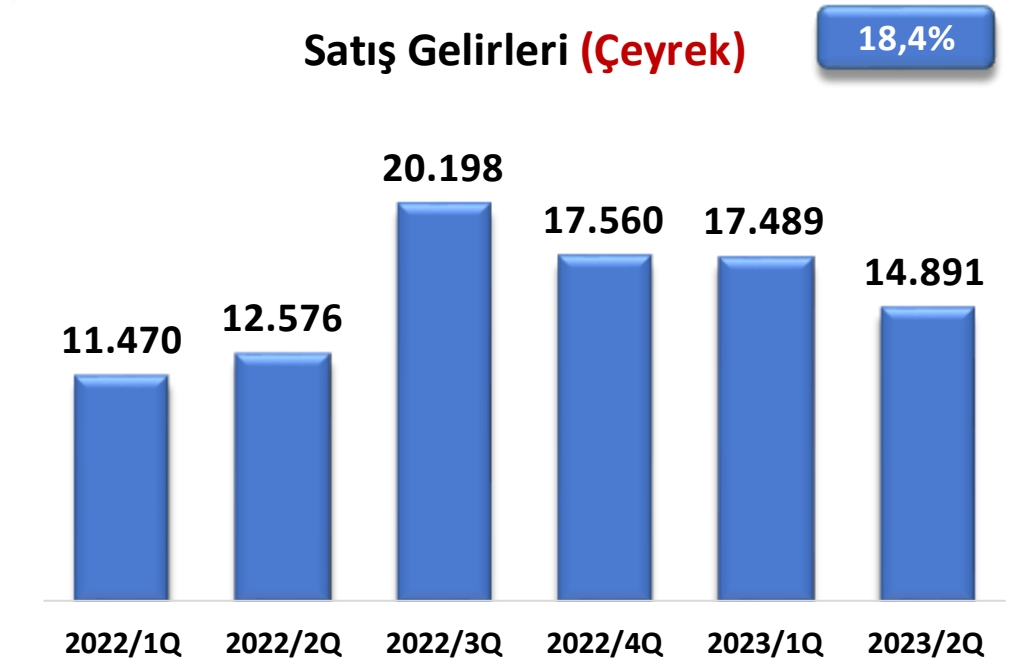
## Esas Faaliyet Dışı Kalemler; Çeyreklik Net Kârı Baskıladı!

2023/Q2 finansallarını 'çeyreklik' performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %14,9 oranında azalış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 80,46 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte hızla 74,63'e gerilemesiyle; brüt kâr rakamındaki çeyreklik artış oranı %10,5 oldu. Faaliyet giderlerinde görülen 760 Mn TL'lik azalış sonrasında; FAVÖK rakamındaki artış oranı da %56,1 oldu. Önceki çeyrekte, " finansal yatırımlar değer artışları(TMS 39 kapsamında) " öncülüğünde yatırım faaliyetlerinden 2.446 Mn TL net gelir elde eden şirket, cari çeyrekte aynı kalemden 818 Mn TL gelir yazmıştır. Buna karşın, 2023/Q1'de 274 Mn TL net finansman gideri(-) kaydedilirken; 2023/Q2'de 305 Mn TL net finansman geliri(+) yazıldı. Cari çeyreğin vergi giderleri(-) ise; önceki çeyrekteki 428 Mn TL'nin çok üzerinde 1.824 Mn TL oldu. Bu rakamlar sonrasında, şirketin net dönem kârı 2.458 Mn TL olurken; önceki çeyreğe göre %35,6 oranında azalış görüldü. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1'den 2023/Q2'ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %19,5'den %25,4'e ve FAVÖK marjı %13,5'den %24,8'e yükselirken, net kâr marjı ise %21,8'den %16,5'e gerilemiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %41 seviyesinden %56'ya yükselmiştir. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 12.638 Mn TL fazla verirken, cari çeyrekteki varlık miktarı 17.334 Mn TL oldu. 2023/Q1'de %5,6 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2'de %10,4 seviyesine yükselmiştir.

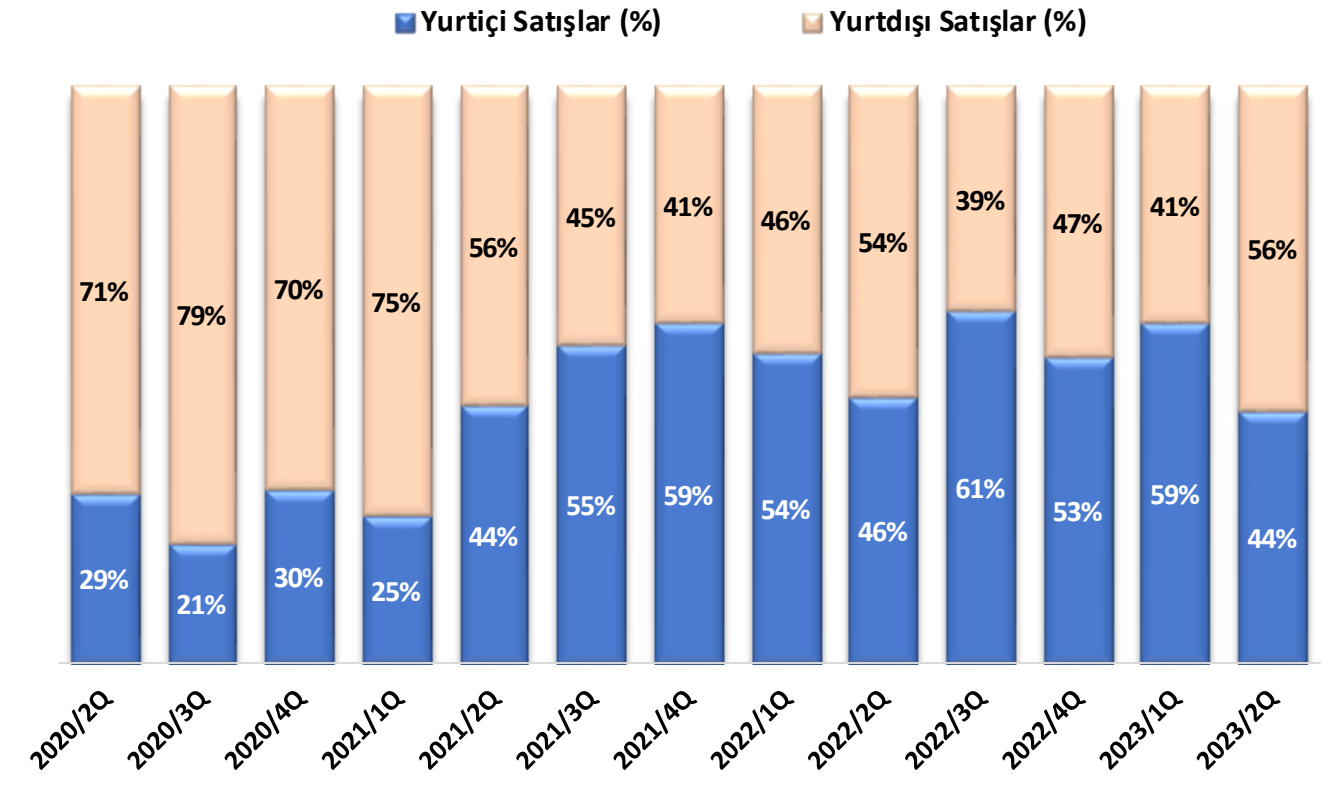
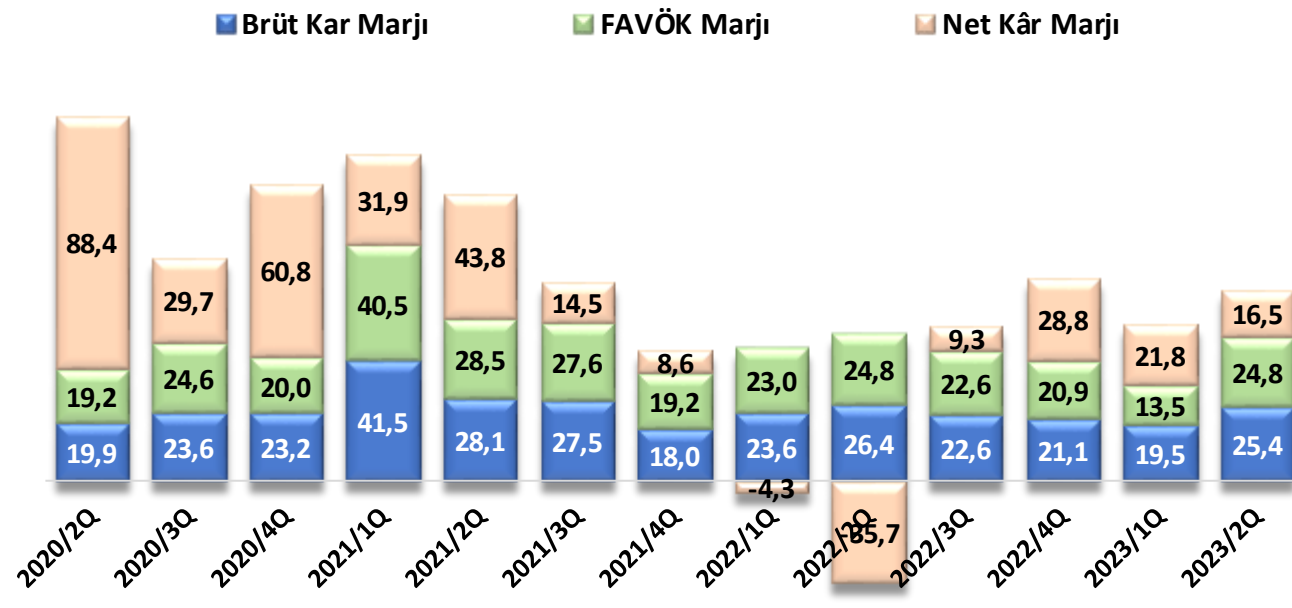
## Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 43,75 TL hedef fiyatımızı sabit bırakıyoruz ve "AL" tavsiyemizi devam ettiriyoruz.

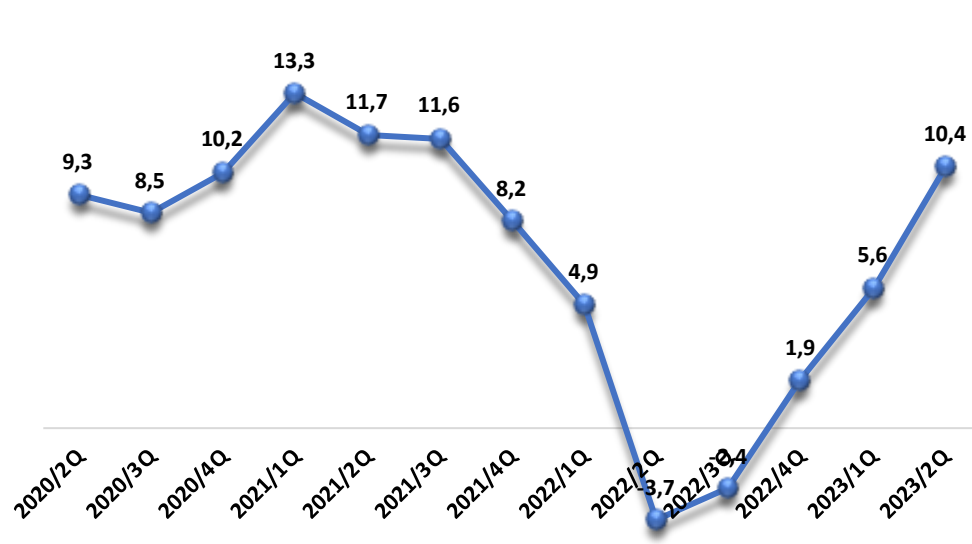
Hisse Fiyatı	34,62
Hedef Fiyat	43,75
Getiri Potansiyeli	26,4%
Hisse Kodu	ENKAI
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT
Hisse Fiyatı	34,62
Halka Açıklık Oranı (%)	12,00
Yabancı Oranı (%)	27,31
FD/FAVÖK	10,07
F/K	15,72
PD/DD	1,26
Öz Sermaye Kârlılığı	10,4
Net Nakit	63.993.259.000
Piyasa Değeri	207.720.000.000



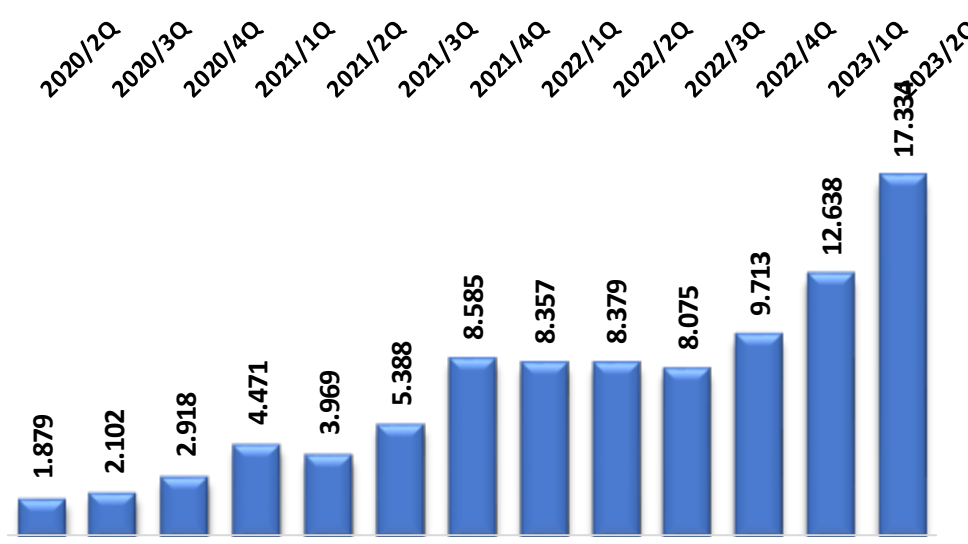
# Enka İnşaat



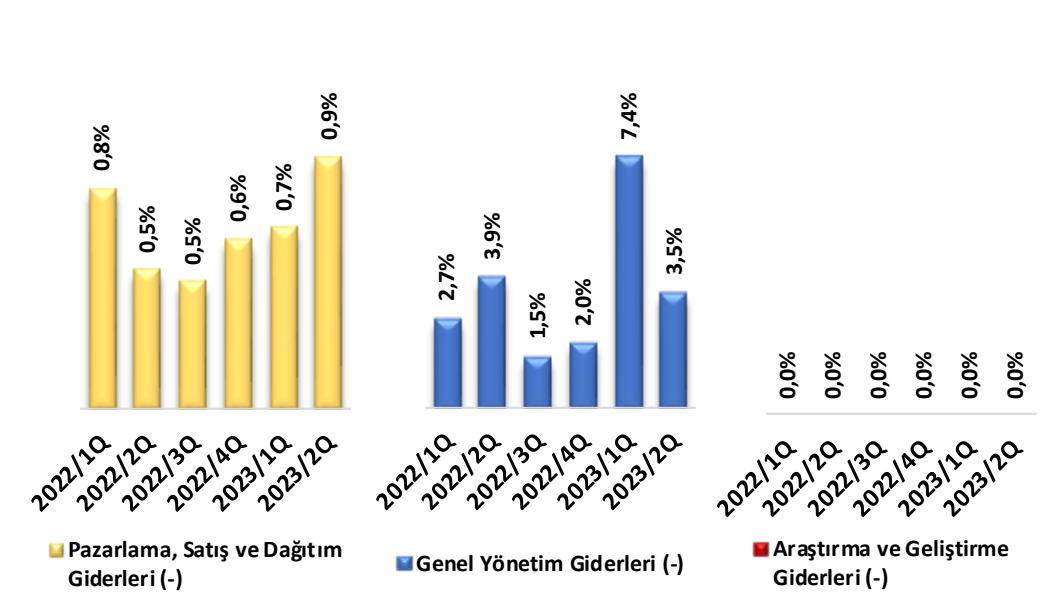
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



## BİLANÇO (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>64.971</b>	<b>62.906</b>	<b>63.284</b>	<b>66.120</b>	<b>67.290</b>	<b>91.525</b>	<b>38,4%</b>	<b>36,0%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	24.998	21.545	22.709	19.190	20.288	28.181	46,9%	38,9%
Stoklar	4.525	5.358	6.164	6.962	6.449	7.444	6,9%	15,4%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>62.157</b>	<b>81.174</b>	<b>92.786</b>	<b>94.321</b>	<b>96.004</b>	<b>123.407</b>	<b>30,8%</b>	<b>28,5%</b>
Maddi Duran Varlıklar	12.205	13.100	13.407	15.329	15.412	18.887	23,2%	22,5%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	848	939	1.042	308	305	397	28,7%	30,0%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>127.128</b>	<b>144.080</b>	<b>156.070</b>	<b>160.441</b>	<b>163.294</b>	<b>214.932</b>	<b>34,0%</b>	<b>31,6%</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>24.227</b>	<b>27.617</b>	<b>28.848</b>	<b>27.708</b>	<b>25.360</b>	<b>34.638</b>	<b>25,0%</b>	<b>36,6%</b>
Finansal Borçlar	1.042	1.185	1.217	1.145	1.019	789	-31,1%	-22,5%
Ticari Borçlar	4.987	4.386	6.253	8.436	6.421	8.080	-4,2%	25,8%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>8.258</b>	<b>9.859</b>	<b>10.275</b>	<b>10.326</b>	<b>9.890</b>	<b>13.227</b>	<b>28,1%</b>	<b>33,7%</b>
Finansal Borçlar	1.405	2.243	2.275	2.378	2.264	2.779	16,9%	22,7%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>94.644</b>	<b>106.604</b>	<b>116.947</b>	<b>122.407</b>	<b>128.044</b>	<b>167.067</b>	<b>36,5%</b>	<b>30,5%</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	93.706	105.579	115.848	121.009	126.580	165.080	36,4%	30,4%
Ödenmiş Sermaye	5.622	6.022	6.022	6.022	6.022	6.022	0,0%	0,0%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>127.128</b>	<b>144.080</b>	<b>156.070</b>	<b>160.441</b>	<b>163.294</b>	<b>214.932</b>	<b>34,0%</b>	<b>31,6%</b>

## GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>11.470</b>	<b>12.576</b>	<b>20.198</b>	<b>17.560</b>	<b>17.489</b>	<b>14.891</b>	<b>18,4%</b>	<b>-14,9%</b>
Satışların Maliyeti (-)	-8.760	-9.256	-15.635	-13.856	-14.072	-11.114	-20,1%	21,0%
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	<b>2.710</b>	<b>3.320</b>	<b>4.563</b>	<b>3.704</b>	<b>3.417</b>	<b>3.777</b>	<b>13,8%</b>	<b>10,5%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-95	-66	-97	-112	-119	-141	-114,1%	-18,2%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-308	-489	-313	-344	-1.296	-514	-5,2%	60,3%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	90	228	24	236	413	702	208,3%	69,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-143	-241	-132	-288	-175	-632	-162,3%	-261,1%
<b>Faaliyet Kârı (Zarar)</b>	<b>2.253</b>	<b>2.753</b>	<b>4.046</b>	<b>3.196</b>	<b>2.240</b>	<b>3.192</b>	<b>16,0%</b>	<b>42,5%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	968	1.257	982	1.825	4.403	1.425	13,3%	-67,6%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3.684	-9.207	-2.827	1.139	-1.957	-607	93,4%	69,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>-463</b>	<b>-5.197</b>	<b>2.201</b>	<b>6.159</b>	<b>4.686</b>	<b>4.011</b>	<b>177,2%</b>	<b>-14,4%</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	485	805	762	115	202	542	-32,7%	167,9%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-130	-304	-213	-440	-476	-237	21,9%	50,2%
<b>Vergi Öncesi Kâr (Zarar)</b>	<b>-108</b>	<b>-4.696</b>	<b>2.749</b>	<b>5.835</b>	<b>4.412</b>	<b>4.315</b>	<b>191,9%</b>	<b>-2,2%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-392	228	-827	-674	-428	-1.824	-901,1%	-326,1%
<b>Dönem Net Kâr (Zarar)</b>	<b>-492</b>	<b>-4.486</b>	<b>1.873</b>	<b>5.066</b>	<b>3.814</b>	<b>2.458</b>	<b>154,8%</b>	<b>-35,6%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>2.642</b>	<b>3.115</b>	<b>4.567</b>	<b>3.662</b>	<b>2.363</b>	<b>3.688</b>	<b>18,4%</b>	<b>56,1%</b>



## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.