

## 3Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %60,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %156,2 artışla 20.2 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %174,3 artışla 44.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %46,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %110,0 artışla 4.6 milyar TL olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %108,3 artışla 10.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 215 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 498 baz puan düşüşle %22,6 olmuştur. 2022 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 739 baz puan düşüşle %23,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 2. çeyrekte 4.5 milyar TL olurken, 3. çeyrekte 1.9 milyar TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,9 artışla net karı 1.9 milyar TL olmuştur. 2021 yılının ilk 9 ayında net karı 4.3 milyar TL olurken, 2022 yılının ilk 9 ayında net zararı 3.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,1 düşüşle 41.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç22'de 20.198 mn TL satış geliri (kons: 16.322 mn TL / Gedik: 17.038 mn TL), 4.567 mn TL FAVÖK (kons: 3.660 mn TL / Gedik: 4.188 mn TL) ve 1.873 mn TL net kar (kons: 1.258 mn TL / Gedik: 108 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net karı beklentilerin oldukça üzerindedir. FAVÖK'ü beklentilerin üzerine çıkarırken, FAVÖK marjı yıllık 498bp'lık düşüş göstererek aşağı yönlü normalleşme ile %22,6 olarak gerçekleşmiştir. Eurobond portföyündeki önemli ölçüdeki zararlar sonrası yatırım aktivitelerinden zararlar 1.845 milyon TL (3Ç21: -630 mn TL - 2Ç22: -7.950 mlr TL) olmuştur. İnşaat segmenti gelirleri yıllık %20 yükselişle 538 milyon dolar, FAVÖK %21 artışla 155 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yatay kalarak %29 olmuştur. Gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %24 güçlü büyümeyle 94 milyon dolar, FAVÖK'ü %2 büyümeyle 50 milyon dolar ve FAVÖK marjı 11 puanlık düşüşle %53 olmuştur. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %12'lik nispeten zayıf artışla 67 milyon dolar, FAVÖK'ü %40 yükselişle 14 milyon dolar ve FAVÖK marjı 4 puanlık genişlemeyle %21 olarak gerçekleşmiştir. Enerji segmenti gelirleri (enerji santrallerinin kademeli olarak devreye girmesi nedeniyle) yıllık %35 güçlü yükselişle 503 milyon dolar, FAVÖK'ü %55 azalışla 32 milyon dolar ve FAVÖK marjı 13 puanlık daralma ile %6 olmuştur. İnşaat ve ticaret segmentlerinde güçlü görünüm devam ederken, gayrimenkul ve enerji segmentlerinde nispeten zayıf performans devam etmiştir. İlaveten enerji segmentinde karlılık, elektrik üretim maliyetlerinin normalden oldukça uzak bir şekilde artmasından olumsuz etkilenmektedir. Nispeten zayıf karlılık görünümüne rağmen finansal yatırımlar dahil net nakit 77 milyar TL olmuştur (Haz22: 70 milyar TL; Eyl21: 43 milyar TL; 2021: 68 milyar TL). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/09	2022/09	Δ	3Ç21	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	16.132	44.244	174,3%	7.883	9.650	11.470	12.576	20.198	156,2%	60,6%
Brüt Kar	4.971	10.593	113,1%	2.171	1.738	2.710	3.320	4.563	110,1%	37,4%
Faaliyet Karı	4.335	9.226	112,8%	1.961	1.373	2.307	2.766	4.154	111,8%	50,2%
FAVÖK	4.956	10.324	108,3%	2.175	1.853	2.642	3.115	4.567	110,0%	46,6%
Net Kar	4.331	-3.104	-	1.143	828	-492	-4.486	1.873	63,9%	-
Brüt Kar Marjı	30,8%	23,9%	-687bp	27,5%	18,0%	23,6%	26,4%	22,6%	-495bp	-381bp
Faaliyet Kar Marjı	26,9%	20,9%	-602bp	24,9%	14,2%	20,1%	22,0%	20,6%	-431bp	-143bp
FAVÖK Marjı	30,7%	23,3%	-739bp	27,6%	19,2%	23,0%	24,8%	22,6%	-498bp	-215bp
Net Kar Marjı	26,8%	-7,0%	-	14,5%	8,6%	-4,3%	-35,7%	9,3%	-523bp	4.494bp
Net Borç	-32.392	-41.379	27,7%	-32.392	-54.712	-49.750	-43.151	-41.379	27,7%	-4,1%
Net Borç/FAVÖK	-5,8	-3,4	-41,14%	-5,8	-8,0	-6,2	-4,4	-3,4	-41,14%	-22,95%
Net Borç/Özkaynak	-0,5	-0,4	-33,10%	-0,5	-0,6	-0,5	-0,4	-0,4	-33,10%	-12,59%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

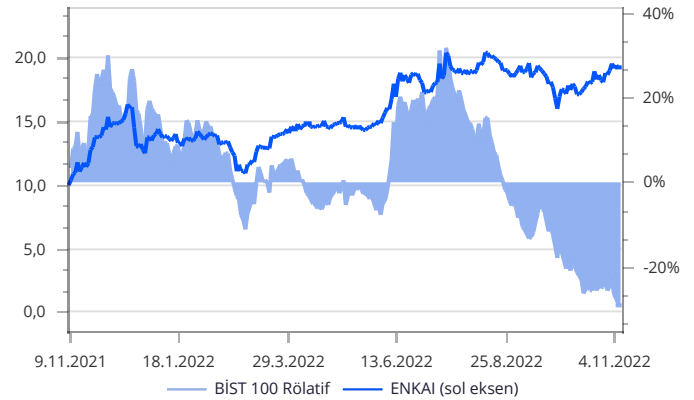
## Endekse Paralel Getiri

3Ç22 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	19,14			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	21,00			
Potansiyel Getiri	%10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	9,98-21,36			
Piyasa Değeri (milyon TL)	114.840			
Firma Değeri (milyon TL)	73.461			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	13.781			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	51%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	54%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	11.424	7.623	5.193	6.107
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	219.686	140.884	96.582	96.143
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	19,0-19,5	17,1-19,5	16,0-20,4	10,0-20,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	10	-2	6	92
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-37	-41	-29
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Tara Holding Anonim Şirketi	49,80			
Diğer	29,91			
Vildan Gülçelik	7,99			
Sevda Gülçelik	6,43			
Enka Spor Eğitim Ve Sosyal 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  
+90 (212) 385 42 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.