

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,5 artışla 17.5 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,6 düşüşle 2.4 milyar TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 734 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 953 baz puan düşüşle %13,5 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %24,71 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 491.6 milyon TL net zarar açıklamıştır.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,3 artışla 45.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 17.489 mn TL satış geliri (kons: 17.736 mn TL-Gedik: 17.917 mn TL), 2.363 mn TL FAVÖK (kons: 3.750 mn TL-Gedik: 3.882 mn TL) ve 3.814 mn TL net kar (kons: 4.550 mn TL-Gedik: 4.659 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net karı beklentilerin altındadır. FAVÖK marjı yıllık 953bp'lık önemli ölçüde daralma göstermiştir. Eurobond portföyündeki önemli ölçüdeki kazançlar sonrası yatırım aktivitelerinden gelirler 2.446 milyon TL olmuştur. Şirket önceki çeyreğe kadar eurobond portföyünden zarar yazıyordu. İnşaat segmenti gelirleri yıllık %31 yükselişle 508 milyon dolar, FAVÖK %38 azalışla 63 milyon dolar, FAVÖK marjı ise 13bp'lık daralmayla %12 olmuştur. Şirketin 1Ç23'te birikmiş iş miktarı çeyreklik %20 ve yıllık olarak %30 yükselişle 4,8 milyar dolara çıkmıştır. Enerji segmenti gelirleri yıllık bazda yatay kalarak 325 milyon dolar olurken, FAVÖK'ü 12 milyon dolar ve FAVÖK marjı %3,7 ile tarihsel ortalamaların altında, önemli ölçüde baskı altında kaldığını söyleyebiliriz. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %13'lük hafif artışla 45 milyon dolar, FAVÖK'ü %50 yükselişle 9 milyon dolar ve FAVÖK marjı 5bp'lık genişlemeyle %20 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %11 artışla 81 milyon dolar, FAVÖK'ü %26 büyümeye 53 milyon dolar olmuştur. Ticaret ve gayrimenkul segmenti güçlü operasyonel figürlerine rağmen inşaat ve enerji segmentlerinde zayıf görünüm sonrası konsolide FAVÖK %25 azalarak 138 milyon dolar, FAVÖK marjı %15 (1Ç22: %22,5) olmuştur. Finansal yatırımlar dahil net nakit 87 milyar TL olmuştur (2022: 82 milyar TL; 2021: 68 milyar TL). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç23 Finansal Sonuçları

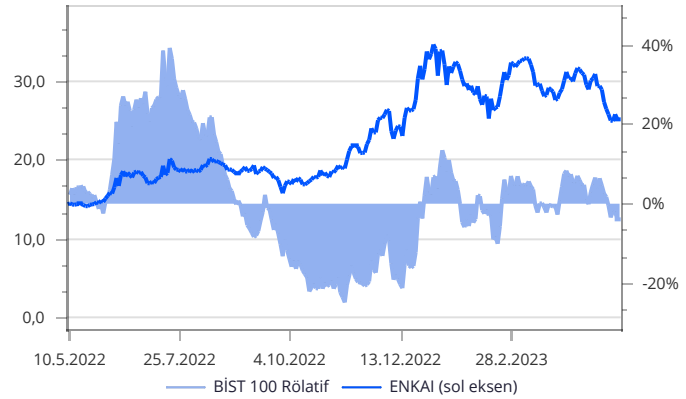
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	25,18			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,50			
Potansiyel Getiri	%69			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	14,07-35,97			
Piyasa Değeri (milyon TL)	151.080			
Firma Değeri (milyon TL)	105.907			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	18.130			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	31%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	25%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	26.153	28.679	39.175	34.086
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	665.449	834.006	1.173.346	965.164
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	24,9-25,8	24,9-31,7	24,9-32,9	14,1-34,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	0	-22	75
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-1	-14	-4

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



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	11.470	17.489	52,5%	11.470	12.576	20.198	17.560	17.489	52,5%	-0,4%
Brüt Kar	2.710	3.417	26,1%	2.710	3.320	4.563	3.704	3.417	26,1%	-7,8%
Faaliyet Karı	2.307	2.001	-13,2%	2.307	2.766	4.154	3.249	2.001	-13,2%	-38,4%
FAVÖK	2.642	2.363	-10,6%	2.642	3.115	4.567	3.662	2.363	-10,6%	-35,5%
Net Kar	-492	3.814	-	-492	-4.486	1.873	5.066	3.814	-	-24,7%
Brüt Kar Marjı	23,6%	19,5%	-409bp	23,6%	26,4%	22,6%	21,1%	19,5%	-409bp	-156bp
Faaliyet Kar Marjı	20,1%	11,4%	-867bp	20,1%	22,0%	20,6%	18,5%	11,4%	-867bp	-706bp
FAVÖK Marjı	23,0%	13,5%	-953bp	23,0%	24,8%	22,6%	20,9%	13,5%	-953bp	-734bp
Net Kar Marjı	-4,3%	21,8%	2.609bp	-4,3%	-35,7%	9,3%	28,8%	21,8%	2.609bp	-704bp
Net Borç	-49.750	-45.173	-9,2%	-49.750	-43.151	-41.379	-43.305	-45.173	-9,2%	4,3%
Net Borç/FAVÖK	-6,2	-3,3	-46,99%	-6,2	-4,4	-3,4	-3,1	-3,3	-46,99%	6,44%
Net Borç/Özkaynak	-0,5	-0,4	-32,88%	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-32,88%	-0,28%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.