

## 3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,64 artışla 26.940 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,67 artışla 5.848 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 250 baz puan artışla %21,7 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %67,98 artışla 6.307 milyon TL olmuştur.

## Sonuç:

Şirket, 3Ç24'te 26.940 mn TL satış geliri (kons: 26.354 mn TL; Gedik: 26.354 mn TL; yıllık: +%16); 5.051 mn TL FAVÖK (kons: 5.528 mn TL; Gedik: 4.777 mn TL; yıllık: +%14) ve 6.307 mn TL net kar (kons: 6.046 mn TL; Gedik: 5.799 mn TL; yıllık: +%68) açıklamıştır. Sonuçlar genel anlamda sınırlı pozitifdir. Enerji segmentinde gelir üretimi bu çeyrekte dikkat çekici olup, henüz karlı bir segment olmaktan çok uzaktır. Karlı gayrimenkul işinde bir miktar aşağı yönlü normalleşme görüyoruz. İnşaat segmenti 3Ç24'te de güçlüydü ve tatmin edici sonuçlar elde edildi. 9A24'te (kümülatif) inşaat segmenti gelirleri yıllık %7 yükselişle 1.588 milyon dolar, FAVÖK'ü %8 artışla 266 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yıllık 20bp'lık artışla %16,8 olmuştur. Şirketin Eyl.24 itibarıyla birikmiş iş miktarı 5,8 milyar dolar olmuştur (Haz: 6,0 mlr USD, Eyl23: 4,3 mlr USD). Enerji segmenti gelirleri 9A24'te yukarı yönlü normalleşmeyle 180 milyon dolar olurken, 7 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 %4'lük hafif yükselişle 205 milyon dolar, FAVÖK %48 azalışla 54 milyon dolar ve FAVÖK marjı da ilk dokuz ayda yıllık bazda 2 puanlık düşüşle %26,3 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %6 artışla 252 milyon dolar olurken, FAVÖK %8 azalışla 152 milyon dolar ve FAVÖK marjı 9 puanlık düşüşle %60,3 olmuştur. Konsolide FAVÖK yıllık %5 azalışla 465 milyon dolar, FAVÖK marjı %21,8 (9A23: %19,5) olmuştur. Mevsimsel olarak zayıf olan ilk çeyrek sonuçları ve enerji segmentinde uzun süredir oldukça zayıf olan karlılık görünümü ilk yarıyı karlılığı üzerinde baskı yaratan temel faktördür. 2Ç sonuçları hem gelir üretimi hem de karlılık açısından önceki çeyreğe göre daha güçlüydü. 3Ç sonuçları ise 1Y24 sonuçlarından nispeten daha güçlüdür. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 10,1x FD/FAVÖK ve 14,6x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	55.676	68.845	%23,7	23.296	18.225	23.680	26.940	%15,6	%13,8
Brüt Kâr	12.133	16.579	%36,6	4.939	4.324	6.201	6.054	%22,6	-%2,4
Faaliyet Kârı	9.104	11.806	%29,7	3.980	2.124	5.118	4.564	%14,7	-%10,8
FAVÖK	10.526	14.782	%40,4	4.475	3.517	6.214	5.848	%30,7	-%9,8
Net Parasal Pozisyon		-998	-∞		-155	-219	-625	-∞	%185,7
Net Kâr	10.026	17.361	%73,1	3.754	4.692	6.362	6.307	%68,0	-%0,9
Brüt Kâr Marjı	%21,8	%24,1	229bp	%21,2	%23,7	%26,2	%22,5	127bp	-372bp
Faaliyet Marjı	%16,4	%17,1	80bp	%17,1	%11,7	%21,6	%16,9	-14bp	-467bp
FAVÖK Marjı	%18,9	%21,5	257bp	%19,2	%19,3	%26,2	%21,7	250bp	-453bp
Net Kâr Marjı	%18,0	%25,2	721bp	%16,1	%25,7	%26,9	%23,4	729bp	-346bp
Net Borç	-71.457	-104.830	%46,7	-71.457	-101.384	-96.125	-104.830	%46,7	%9,1
Net Döviz Pozisyonu	19.150	18.336	-%4,2	19.150	18.988	14.169	18.336	-%4,2	%29,4
Net Borç/FAVÖK	-5,0	-5,4	%7,8	-5,0	-6,5	-5,4	-5,4	%7,8	%1,3

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2024)

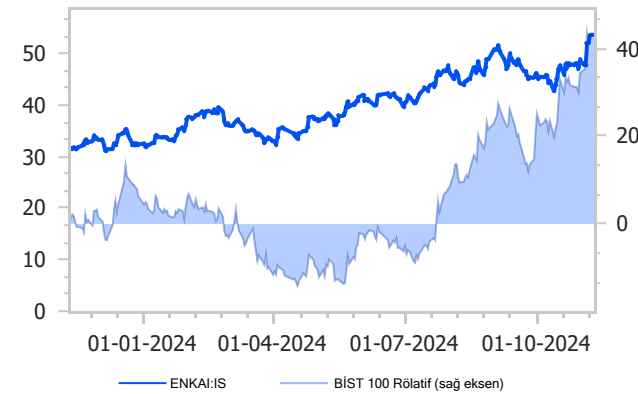
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	53,65			
Hedef Fiyat	56,53			
Potansiyel Getiri	%5,37			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	30,45-54,40			
Piyasa Değeri(milyon TL)	321.900			
Firma Değeri(milyon TL)	217.070			
Fiiili Dolaşım PD(milyon TL)	38.628			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,98			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,90			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	17.546	14.401	13.249	20.631
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	892.598	693.612	630.154	797.802
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	47,8-53,7	42,6-53,7	42,6-53,7	30,9-53,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	20	21	40	69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	16	31	56	43
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TARA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	49,8			
Diğer	29,91			
VİLDAN GÜLÇELİK	7,99			
SEVDA GÜLÇELİK	6,43			
ENKA SPOR EĞİTİM VESOSYAL YARDIM VAKFI	5,87			
Şirket Faaliyet Alanı				

Türkiye'de yaygın bir inşaat faaliyet yelpazesinde hizmet vermekte olup, bu inşaat faaliyetleri arasında inşaatını ve işletmesini yaptığı doğal gazla 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 (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.