

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,9 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,4 artışla 14.9 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %34,7 artışla 32.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %18,4 artışla 3.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,1 artışla 6.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 1.126 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 0 baz puan artışla %24,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 526 baz puan düşüşle %18,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,55 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 4.5 milyar TL net zarar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında 5 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılının ilk 6 ayında 6.3 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %41,7 artışla 64 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 14.891 mn TL satış geliri (kons: 20.019 mn TL/Gedik: 20.019 mn TL) 3.688 mn TL FAVÖK (kons: 3.064 mn TL/Gedik: 3.121 mn TL) ve 2.458 mn TL net kar (kons: 3.217 mn TL/Gedik: 4.042 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net karı beklentilerin altında kalırken, operasyonel performansı (enerji üretim tarafında zayıf sonuçlara rağmen) beklentileri aşmıştır. Şirketin operasyonel performansının oldukça güçlü olduğunu söyleyebiliriz. İnşaat segmenti faaliyet marjındaki iyileşme dikkat çekmekte olup, gayrimenkul segmenti sonuçları beklentilerin aksine güçlüdür. Ticaret segmenti figürleri kazıcı ve yükleyici makinelerin satış hacmindeki artışla olumluydu. Enerji segmenti karlılığı, normalden oldukça uzak olan elektrik üretim maliyetlerindeki artıştan olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Enerji üretimi hariç operasyonel görünüm yükselişe olsa da, makroekonomik konjonktür ve savaş sonrası ortam nedeniyle aşağı yönlü riskler devam etmektedir. İnşaat segmenti gelirleri yıllık %11 yükselişle 511 milyon dolar, FAVÖK %5 artışla 105 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yatay kalarak %21 olmuştur. Şirketin 2Ç23'te birikmiş iş miktarı çeyreklik bazda yatay kalmış ve yıllık olarak %27 yükselişle 4,7 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri yıllık %67, çeyreklik %82 düşüşle 60 milyon dolar olurken, 5 milyon dolar faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar açıklamıştır. Ticaret segmenti gelirleri yıllık %9'luk hafif artışla 76 milyon dolar, FAVÖK'ü %167 yükselişle 24 milyon dolar ve FAVÖK marjı 7yp'lik genişlemeyle %32 olarak gerçekleşmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %19 azalış gösterirken, çeyreklik bazda yatay kalmış, 2Ç22'deki negatif 22 milyon dolar FAVÖK'e kıyasla çok güçlü şekilde 49 milyon dolar FAVÖK açıklanmıştır. İnşaat, ticaret ve gayrimenkul segmenti güçlü operasyonel figürlerine rağmen enerji işindeki zayıf görünüm nedeniyle konsolide FAVÖK çeyreklik sınırlı oranda %24 artışla 171 milyon dolar, FAVÖK marjı %24 (2Ç22: %14 - 1Ç23: %15) olmuştur. Finansal yatırımlar dahil net nakit 119 milyar TL olmuştur (2022: 82 milyar TL; 2021: 68 milyar TL). Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/06	2023/06	Δ	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	24.046	32.380	34,7%	12.576	20.198	17.560	17.489	14.891	18,4%	-14,9%
Brüt Kar	6.030	7.194	19,3%	3.320	4.563	3.704	3.417	3.777	13,8%	10,5%
Faaliyet Karı	5.073	5.124	1,0%	2.766	4.154	3.249	2.001	3.122	12,9%	56,0%
FAVÖK	5.757	6.051	5,1%	3.115	4.567	3.662	2.363	3.688	18,4%	56,1%
Net Kar	-4.977	6.272	-	-4.486	1.873	5.066	3.814	2.458	-	-35,6%
Brüt Kar Marjı	25,1%	22,2%	-286bp	26,4%	22,6%	21,1%	19,5%	25,4%	-103bp	583bp
Faaliyet Kar Marjı	21,1%	15,8%	-527bp	22,0%	20,6%	18,5%	11,4%	21,0%	-103bp	952bp
FAVÖK Marjı	23,9%	18,7%	-526bp	24,8%	20,9%	13,5%	13,5%	24,8%	0bp	1.126bp
Net Kar Marjı	-20,7%	19,4%	4.007bp	-35,7%	9,3%	28,8%	21,8%	16,5%	5.217bp	-530bp
Net Borç	-43.151	-63.993	48,3%	-43.151	-41.379	-43.305	-45.173	-63.993	48,3%	41,7%
Net Borç/FAVÖK	-4,4	-4,5	1,62%	-4,4	-3,4	-3,1	-3,3	-4,5	1,62%	35,98%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	-5,37%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-5,37%	8,57%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endeksin Üzerinde Getiri

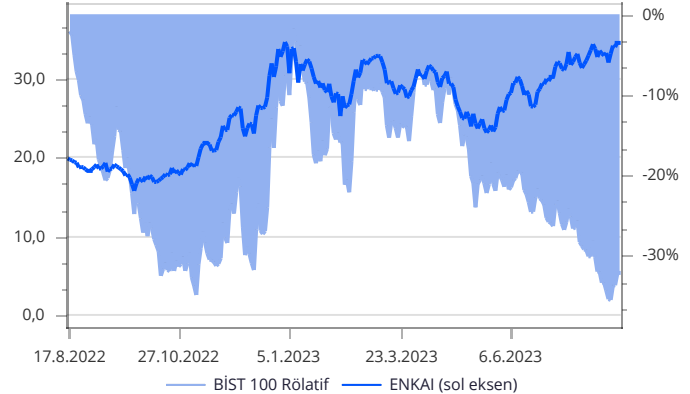
2Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	34,62			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	39,24			
Potansiyel Getiri	%13			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	15,56-35,97			
Piyasa Değeri (milyon TL)	207.720			
Firma Değeri (milyon TL)	143.727			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	24.926			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	27%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	30%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	70.649	60.993	56.353	47.361
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	2.395.135	2.030.866	1.712.571	1.384.630
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	32,0-34,6	31,4-34,6	23,2-34,6	15,8-34,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	4	39	17	74
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-11	-15	-23	-32
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



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.