

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %56,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,3 artışla 23.3 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %25,8 artışla 55.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %21,4 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,0 düşüşle 4.5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2,0 artışla 10.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 555 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 340 baz puan düşüşle %19,2 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 443 baz puan düşüşle %18,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %52,74 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %100,5 artışla 3.8 milyar TL olmuştur. 2022 yılında 3.1 milyar TL net zarar açıklayan şirket, 2023 yılında 10 milyar TL net kar açıklamıştır.

Net nakdi 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,7 artışla 71.5 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 23.296 mn TL satış geliri (kons: 23.355 mn TL-Gedik: 23.917 mn TL), 4.475 mn TL FAVÖK (kons: 5.181 mn TL-Gedik: 6.133 mn TL) ve 3.754 mn TL net kar (kons: 3.474 mn TL-Gedik: 3.681 mn TL) açıklamıştır. Şirketin net karı beklentileri çeyreklik olarak %53 aşmıştır. 9A23'te inşaat segmenti gelirleri yıllık %7,3 artışla 1.490 milyon dolar (2022: 1.933 mn dolar), FAVÖK'ü 247 milyon dolar (2022: 483 mn dolar), FAVÖK marjı ise %17 (2022: %25) olarak gerçekleştirmiştir. Şirketin Eyl.23'te birikmiş iş miktarı Haz.23'te 400 milyon dolara azalarak 4,7 milyar dolardan 4,3 milyar dolara gerilemiştir. 9A23'te enerji segmenti gelirleri 663 milyon dolar (2022: 1.298 mn dolar) ve FAVÖK 21 milyon dolar (2022: 92 mn dolar) olmuştur. Mevcut santraller ek olarak Kırklareli'ndeki 890 MW kapasiteli Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin lisans sahibi Verbena Enerji'nin %100 hissesi Kasım 2022'de satın alınarak söz konusu santralin inşaatına başlanmıştır. Ayrıca Eylül 2023'te Bulgaristan'da 40 MW kapasiteli fotovoltaik enerji santralinin uygulama ve geliştirme lisansı sahibi Town Up 8 EOOD'un %100 hissesi satın alınmıştır. Satın almalar ile enerji segmenti gelirlerinin daha da artması beklenmektedir. 9A23'te ticaret segmenti gelirleri büyüme kaydederek 197 milyon dolar (2022: 247 mn dolar), FAVÖK 56 milyon dolar (2022: 51 mn dolar) ve FAVÖK marjı 2022 yıl sonuna göre 7 puanlık artışla %28 olarak gerçekleşmiştir. 9A23'te gayrimenkul segmenti gelirleri yıllık %9 azalışla 238 milyon dolar (2022: 344 mn dolar), FAVÖK 165 milyon dolar (2022: 194 mn dolar) ve FAVÖK marjı 2022'ye göre 13 puanlık artışla %69 olmuştur. Rusya- Ukrayna savaşının etkilerinin azalmasıyla marjların artmasını bekliyoruz. Şirketin net nakdi 4,73 milyar dolar olmuştur (129,4 milyar TL). 2024 yılı muhafazakar beklentilerimize göre hisse 12,9x F/K ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini nötr olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	44.244	55.676	25,8%	20.198	17.560	17.489	14.891	23.296	15,3%	56,4%
Brüt Kar	10.593	12.133	14,5%	4.563	3.704	3.417	3.777	4.939	8,2%	30,8%
Faaliyet Karı	9.226	9.104	-1,3%	4.154	3.249	2.001	3.122	3.980	-4,2%	27,5%
FAVÖK	10.324	10.526	2,0%	4.567	3.662	2.363	3.688	4.475	-2,0%	21,4%
Net Kar	-3.104	10.026	-	1.873	5.066	3.814	2.458	3.754	100,5%	52,7%
Brüt Kar Marjı	23,9%	21,8%	-215bp	22,6%	21,1%	19,5%	25,4%	21,2%	-139bp	-416bp
Faaliyet Kar Marjı	20,9%	16,4%	-450bp	20,6%	18,5%	11,4%	21,0%	17,1%	-348bp	-388bp
FAVÖK Marjı	23,3%	18,9%	-443bp	22,6%	20,9%	13,5%	24,8%	19,2%	-340bp	-555bp
Net Kar Marjı	-7,0%	18,0%	2.502bp	9,3%	28,8%	21,8%	16,5%	16,1%	684bp	-39bp
Net Borç	-41.379	-71.457	72,7%	-41.379	-43.305	-45.173	-63.993	-71.457	72,7%	11,7%
Net Borç/FAVÖK	-3,4	-5,0	48,22%	-3,4	-3,1	-3,3	-4,5	-5,0	48,22%	12,39%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	13,49%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	13,49%	4,83%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

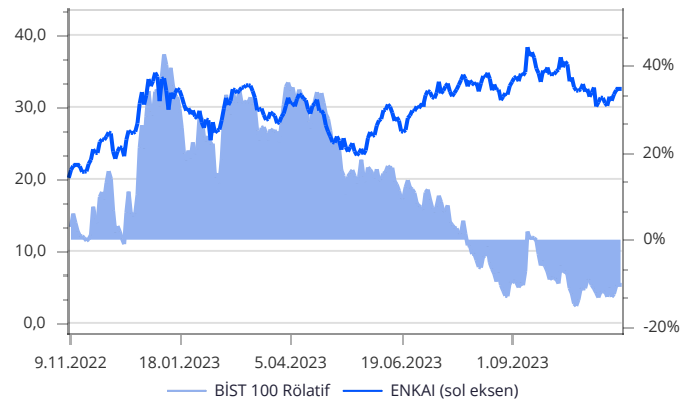
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	32,42			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	42,12			
Potansiyel Getiri	%30			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	20,25-39,04			
Piyasa Değeri (milyon TL)	194.520			
Firma Değeri (milyon TL)	123.063			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	23.342			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	6.000			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	29%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	27%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	20.979	28.947	57.332	59.385
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	658.420	929.419	1.968.660	1.819.062
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	30,7-32,4	29,9-34,0	29,9-38,2	20,0-38,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-3	3	62
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	1	-6	-19	-10
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.