

## ENKAI

### ENKAI

ENKAI 3.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlar 2023/9'a göre %24'lük artışla 68.8mlr TL gerçekleşirken, çeyreklik olarak baktığımızda ise %15.6'lık bir artışla 26.9mlr TL olarak gerçekleşti.
- Satış kırılımında ise şirketin inşaat-gayrimenkul kiralama-ticaret ve enerji olmak üzere 4 ana kalemi mevcut. Bu kalemlerde enerji haricindeki tüm kalemlerde 2024/9'a göre güçlü büyümeler gözüküyor. Şirketin enerji operasyonu toplam satışlarının %8'ini oluşturmakta olup tüm enerji sektörü şirketlerinde olduğu gibi negatif karlılık mevcut. Şirketin fonksiyonel para birimi usd olduğu için \$ bazlı baktığımızda da mühendislik ve inşaat operasyonlarında %6.6'lık bir artış görünmektedir.
- Karlılığa baktığımız zaman satışlardaki yukarı yönlü hareketi burada da görmek mevcut. Özellikle ticaret ve inşaat operasyonlarındaki yüksek faaliyet karlılığı net karı yukarı yönlü taşımıştır.
- Net nakit pozisyonundaki 8.7mlr TL'lik artışı da pozitif değerlendirmekteyiz.

**Genel olarak baktığımızda güçlü operasyonel karlılık ve güçlü büyüme rakamlarını pozitif değerlendiriyoruz.** Şirket dünyanın çoğu yerinde inşaat faaliyetlerini sürdürse de, Rusya operasyonlarının ağırlığı yüksek olduğu için önümüzdeki dönemde ABD seçimlerindeki değişimle Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin sona ermesi, müzakere ortamının oluşması şirket için pozitif bir katalizör olabilir. Henüz böyle bir ortam oluşmadığı için hala belirsizlikler devam etmektedir.

ENKAI	Yıllık		Çeyreklik		
	2024/9	2023/9	2024/9	2023/9	
Satışlar	68,845,383,000	55,676,473,000	26,939,768,000	23,296,097,000	
<b>satış büyümesi%</b>	23.65%		15.6%		
Brüt Kar	16,579,373,000	12,133,436,000	6,053,672,000	4,939,349,000	
<b>%brüt</b>	24.08%	22%	22.5%	21.2%	
Net Kar	18,115,016,000	10,417,546,000	6,708,408,000	3,942,913,000	
<b>%net kar</b>	26.31%	18.71%	24.9%	16.9%	
<b>EBIT%</b>	17.15	16.35	16.8%	18.3%	
<b>EBITDA%</b>	21.47	18.91	22%	20%	
<b>NET KAR%</b>	25.22	18.01	25%	17%	
<b>Genel Yön.Gid.%</b>	5.6%	4.6%	4.1%	3.3%	
<b>Paz.Sat.Dağ.Gid.%</b>	1.3%	0.8%	1.4%	0.9%	
<b>Arge%</b>	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>Çeyreklik Net Borç Değişimi</b>		
Net Borç	-104,829,829,000	-71,457,442,000	<b>-8,705,114,000</b>		
	46.7%		<b>Çeyreklik Nakit Değişimi</b>		
Nakit	38,427,355,000	30,799,733,000	1,387,458,000	2,619,211,000	
			<b>-1,231,753,000</b>		
netborç/özkaynak	0.40	0.41			
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	<b>DEĞİŞİM</b>
İnşaat	30,791,164	46,504,825	48,656,827	31,664,196	53.7%
	49.8%	60.6%	70.7%	56.9%	
Gayrimenkul Kiralama	5,539,649	7,614,233	7,967,478	5,231,247	52.3%
	9.0%	9.9%	11.6%	9.4%	
Ticaret	3,978,823	5,907,096	6,430,372	4,061,105	58.3%
	6.4%	7.7%	9.3%	7.3%	
Enerji	21,494,370	16,678,735	5,790,706	14,719,925	-60.7%
	34.8%	21.7%	8.4%	26.4%	
TOPLAM	61,804,006	76,704,889	68,845,383	55,676,473	23.7%
Satışların Maliyeti	-47,506,757	-60,828,335	-52,266,010	-43,543,037	
BRÜT KAR	14,297,249	15,876,554	16,579,373	12,133,436	36.6%
%	23.1%	20.7%	24.1%	21.8%	
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024/9</b>	<b>2023/9</b>	
BRÜT KAR					
İnşaat	8,283,980	9,558,129	10,510,491	6,883,151	52.7%
	26.9%	20.6%	21.6%	21.7%	
Gayrimenkul Kiralama	3,447,487	5,022,141	5,163,513	3,503,126	47.4%
	62.2%	66.0%	64.8%	67.0%	
Ticaret	1,053,742	2,104,913	2,123,142	1,315,012	61.5%
	26.5%	35.6%	33.0%	32.4%	
Enerji	1,512,040	-808,629	-1,217,773	432,147	-381.8%
	7.0%	-4.8%	-21.0%	2.9%	
TOPLAM	14,297,249	15,876,554	16,579,373	12,133,436	36.6%

## Enka İnşaat Şirket Kartı

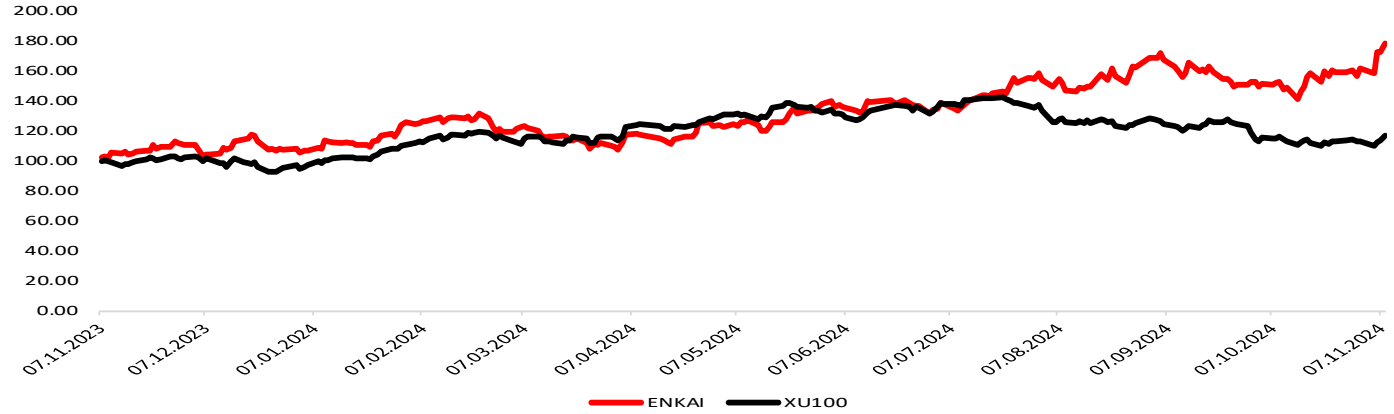
### Künye

Hisse Adı	Enka İnşaat
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Halka Açıklık Oranı	12.0%
Kuruluş Tarihi	04.12.1967
Yaşı	57
Personel Sayısı	22,976

### Fiyat & Getiri

Kapanış	53.65
Günlük Getiri	3.47
Haftalık Getiri	10.07
Aylık Getiri	17.29
Göreceli Getiri	0.78
Yıllık En Düşük - En Yüksek	30.01-54.40
Yıllık Ortalama Fiyat	39.65

### 100 Liranın Yıllık Seyri



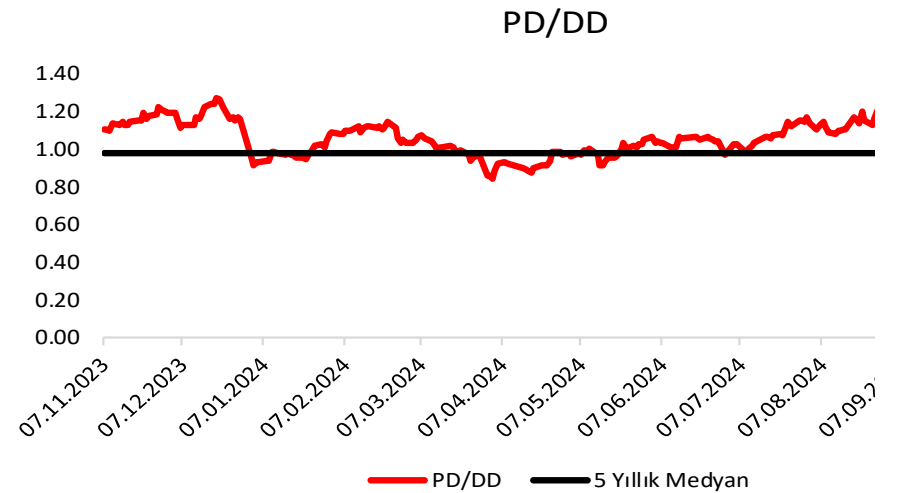
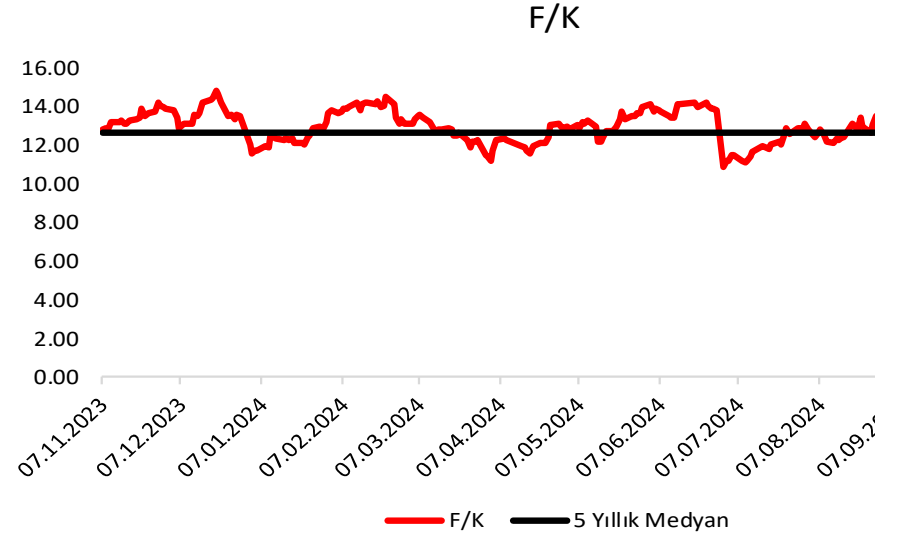
### Özet Bilanço

Kalemler	2024/09	2024/06	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	151,159	136,107	11.06
Nakit ve Benzerleri	38,427	37,040	3.75
Stoklar	15,081	12,943	16.52
Ticari Alacaklar	13,652	11,328	20.51
Duran Varlıklar	189,130	179,351	5.45
Maddi Duran Varlıklar	52,201	47,549	9.78
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	511	488	4.82
Aktifler	340,289	315,458	7.87
Kısa Vadeli Borçlar	52,769	48,551	8.69
Uzun Vadeli Borçlar	22,134	19,826	11.64
Toplam Borç	74,902	68,377	9.54
Net Borç	-104,830	-96,125	-9.06
Sermaye	6,000	6,000	0.00
Özkaynaklar	262,137	244,487	7.22

### Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/09	2024/06	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	68,845	41,906	76,705	64.29
Yurt İçi Satış	24,881	13,204	38,554	88.44
Yurt Dışı Satış	38,796	25,353	38,151	53.02
Diğer Satışlar	5,169	3,349	0	54.33
Satışların Maliyeti	52,266	31,380	60,828	66.56
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	16,579	10,526	15,877	57.51
Faaliyet Giderleri	4,774	3,284	3,827	45.35
Esas Faaliyet Kârı	11,806	7,242	12,049	63.03
Amortisman	2,976	1,692	3,011	75.85
FAVÖK	14,782	8,934	0	65.46
Vergi Öncesi Kâr	22,704	13,533	21,299	67.77
Ana Ortaklık Net Kâr	17,361	11,054	16,969	57.05

Oran Analizi			
Oranlar	2024/09	2024/06	Değişim(Bps)
<b>Likidite</b>			
Cari Oran	2.86	2.80	0.06
Likit Oran	2.48	2.44	0.03
<b>Değerleme</b>			
F/K	13.25	11.35	1.89
PD/DD	1.23	1.01	0.22
FD/FAVÖK	11.24	8.41	2.83
<b>Karlılık</b>			
Özsermaye Karlılığı	7.93	5.40	2.53
Aktif Karlılık	6.11	4.17	1.95
Brüt Kâr Marjı	24.08	25.12	-1.04
Net Kâr Marjı	25.22	26.38	-1.16
Favök Marjı	21.47	21.32	0.15
<b>Büyüme</b>			
Net Kâr Büyüme	73.15	76.24	-3.09
Favök Büyüme	40.43	47.65	-7.22
Özsermaye Büyüme	49.19	48.10	1.09
Aktif Büyüme	49.48	46.77	2.71
<b>Faaliyet Etkinliği</b>			
Stok Devir Hızı	5.76	6.50	-0.74
Alacak Devir Hızı	8.02	8.75	-0.73
Ticari Borç Devir Hızı	6.62	7.56	-0.94



## YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

### İLETİŞİM BİLGİLERİ

 [iletisim@marbasmenkul.com.tr](mailto:iletisim@marbasmenkul.com.tr)

 [www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

 +90 (212) 286 30 00

 +90 (212) 286 30 50

 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

### Göksel TEKİNER

YATIRIM DANIŞMANLIĞI BİRİMİ DİREKTÖRÜ

0212 286 30 00 | 331

[gtekiner@marbasmenkul.com.tr](mailto:gtekiner@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)

### Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 |

[eyildiz@marbasmenkul.com.tr](mailto:eyildiz@marbasmenkul.com.tr)

[www.marbas.com.tr](http://www.marbas.com.tr)