

ENKAI

Dolar bazlı bilanço atması nedeniyle dolar bazlı değerlendirme yapacak olursak:

- Hasılat çeyreklik %14 artışla 919,26 milyon dolar; yıllık %11 düşüşle 77,38 milyar dolar olarak gerçekleşti. Hasılatın artmasında en önemli katkı Avrupa grubu ve Kazakistan/Rusya tarafının toparlanma moduna girmesinden kaynaklanıyor. İç tarafta satışlar düşüş gösterdi.
- Temel faaliyet alanı olan mühendislik ve inşaat grubu 2024 yılında 2,25 milyar dolar ciro elde etti. İnşaat ve mühendislik iş portföyü 5,8 milyar dolar seviyesine ulaştı. Enka İnşaat, enerji santralleri, petrol ve gaz tesisler, altyapı projeleri, endüstriyel yapılar ve gökdelenler gibi geniş bir yelpazeye sahip olduğunu belirtelim.
- Enerji tarafında 328 milyon dolar ciro elde edilirken enerji tarafında maliyetlerin yüksek oluşu karlılıkları baskılıyor. Doğalgaz çevrim santrallerinin 2024 yılını neredeyse karsız geçirmesinden Enka İnşaat'ta etkilendi. 4.100 MW'lik kurula güce sahip olan Enka, güncel kurulu gücü ile Türkiye'nin yıllık enerji ihtiyacının %10'unu karşılayabilecek güce sahiptir. 2024 yılında hayata geçirilen Kırklareli'de 850 MW doğalgaz kombine çevrim santrali ve Bulgaristan'da 45 MW'lik GES bu projeler arasında öne çıkıyor.
- Gayrimenkul yatırımları ve yönetimi tarafında 335 milyon dolar ciro elde edildi. Portföyü ağırlıklı olarak Rusya'da bulunan A sınıfı ofis ve alışveriş merkezleri yer alıyor. Moskova'da toplam 390 bin m2 kiralanabilir A sınıfı ofis alanı ve 380 bin m2 kiralanabilir AVM alanına sahip olan ENKA, geniş bir portföy yönetiyor. Gayrimenkul projelerinde enerji verimliliği, ESG ve çevreye duyarlılık gözetiliyor.
- Ticari faaliyetler kolunda iş makineler, kaldırma ekipmanları ve endüstriyel ürünlerde dünyanın önde gelen markalarının satış ve satış sonrası hizmetlerini yürütüyor. 279 milyon dolar ciro elde edildi. Teknolojide yakından takip edilerek dijitalleşme ve otomasyon uygulamalarını iş süreçlerine entegre ediyor.
- Brüt kar çeyreklik %40 artışla 252,69 milyon dolar; yıllık %15 artışla 771,57 milyon dolar olarak gerçekleşti. Brüt karlılık özellikle inşaat kolunun toparlanması, ticaret ve gayrimenkul tarafının diri kalmasıyla hem çeyreklik hem yıllık bazda yükseldi. Ayrıca yurtiçi satışlardan fazla yurtiçi satılan malın maliyetinin düşüşü brüt karlılığa önemli katkı sağladı. Brüt kar marjı çeyreklik 108 yıllık 546 baz puan artışla %25,16 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik %35,05 artışla 236,1 milyon dolar yıllık %10 artışla 699,25 milyon dolar olarak sonuçlandı. FAVÖK'e hem hasılat hem brüt karlılığın güçlü gelişi yansıdı. Gayrimenkul tarafından özellikle FAVÖK'e önemli katkı geldi. İnşaat tarafı da kısmen desteklemiş oldu. FAVÖK marjı çeyreklik 133 yıllık 317 baz puan artışla %22,8 olarak gerçekleşti.
- Net kar çeyreklik %16 artışla 233 milyon dolar yıllık %5 artışla 753,23 milyon dolar olarak gerçekleşti. Güçlü brüt karlılık güçlü operasyonel karlılık sonucunda net kara yansıma da olumlu oldu.
- Özsermaye karlılığı (RoE), çeyreklik 113 yıllık 11 baz puan düşüşle %9,97 olarak gerçekleşti.
- Net nakitte olmaya kesintisiz devam ediliyor. Hatta bu yıl güncel koşullara rağmen net nakit çeyreklik %7 artışla 1,2 milyar dolara ulaştı.
- Net borçsuzluk devam ediyor. Net borç bu makroekonomik koşullara rağmen azalmayı sürdürdü. Net borç yıllık %5 düşüşle 3,22 milyar dolar olarak sonuçlandı. Net borç/FAVÖK 11 baz puan azalarak -4,95 olarak gerçekleşti.

Sonuç olarak, yaşadıkları zorluklara rağmen hem TL hem döviz bazlı olumlu sonuçlar görmekteyiz. **Bilançoyu pozitif değerlendirmekle beraber olası Ukrayna-Rusya barışı olması durumunda gelirlerinin daha efektif kullanılmasını, PTF toparlarsa enerji tarafının çabucak kara dönebileceğini bekliyoruz.**

2024/bin TL	İnşaat	Gayrimenkul	Ticaret	Enerji	Toplam
Hasılat	70.431.997	10.782.185	8.584.822	10.742.401	100.541.405
STMM	-54.009.466	-3.770.211	-5.864.869	-11.604.638	-75.249.184
Brüt Kar	16.422.531	7.011.974	2.719.953	-862.237	25.292.221
Brüt Kar Marjı	23,32%	65,03%	31,68%	-8,03%	25,16%
Net Kar	23.179.754	4.445.465	1.354.456	-2.830.975	26.148.700
Net Kar Marjı	32,91%	41,23%	15,78%	-26,35%	26,01%
2023/bin TL	İnşaat	Gayrimenkul	Ticaret	Enerji	Toplam
Hasılat	46.504.825	7.614.233	5.907.096	16.678.735	76.704.889
STMM	-37.022.903	-2.515.885	-3.802.183	-17.487.364	-60.828.335
Brüt Kar	9.481.922	5.098.348	2.104.913	-808.629	15.876.554
Brüt Kar Marjı	20,39%	66,96%	35,63%	-4,85%	20,70%
Net Kar	13.671.639	4.032.160	909.793	-927.064	17.686.528
Net Kar Marjı	29,40%	52,96%	15,40%	-5,56%	23,06%

Hasılat/bin TL	2023	2024	
Türkiye	38.554.186	38.366.262	-0,49%
Rusya ve Kazakistan	22.840.727	31.995.350	40,08%
Avrupa	9.832.233	22.510.703	128,95%
Diğer	5.477.743	7.669.090	40,00%
Toplam	76.704.889	100.541.405	31,08%
<i>Yurtiçi Satışlar</i>	<i>38.554.186</i>	<i>38.366.262</i>	<i>-0,49%</i>
<i>Yurtdışı Satışlar</i>	<i>38.150.703</i>	<i>62.175.143</i>	<i>62,97%</i>
Yurtiçi STMM	-33.400.075	-30.734.135	-7,98%
Yurtdışı STMM	-27.428.260	-44.515.019	62,30%
STMM	-60.828.335	-75.249.154	23,71%
Brüt Kar	15.876.554	25.292.251	59,31%
Brüt Kar Marjı	20,70%	25,16%	4,46%

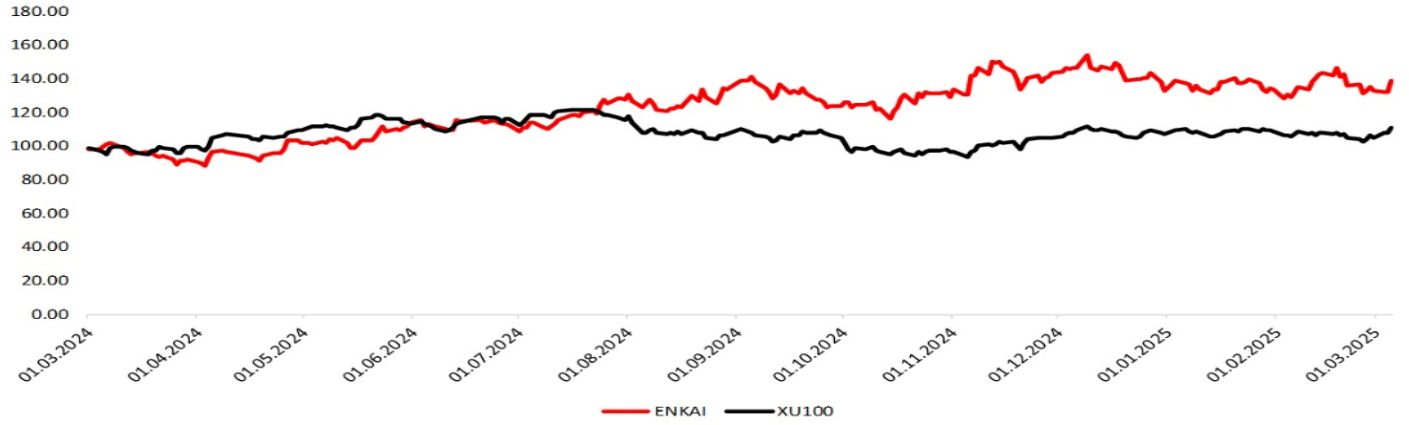
Enka İnşaat Şirket Kartı

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	50.80
Günlük Getiri	5.09
Haftalık Getiri	4.53
Aylık Getiri	7.45
Göreceli Getiri	2.09
Yıllık En Düşük - En Yüksek	32.34-57.20
Yıllık Ortalama Fiyat	45.11



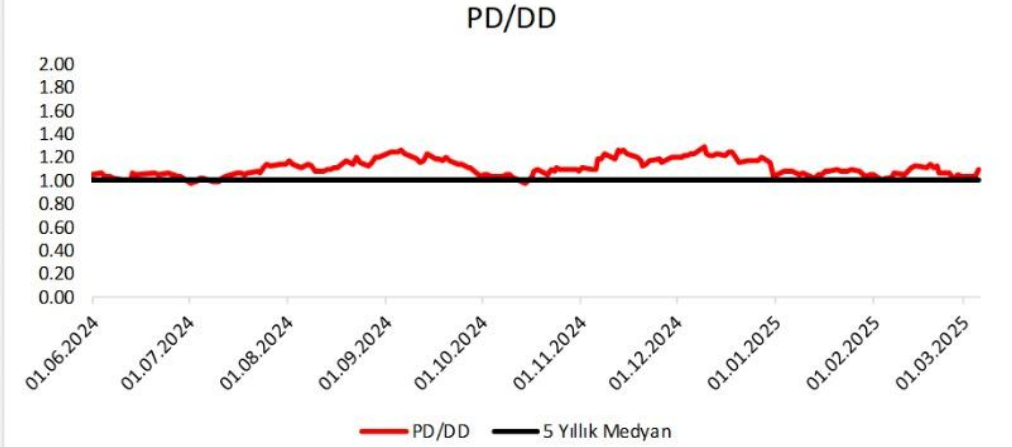
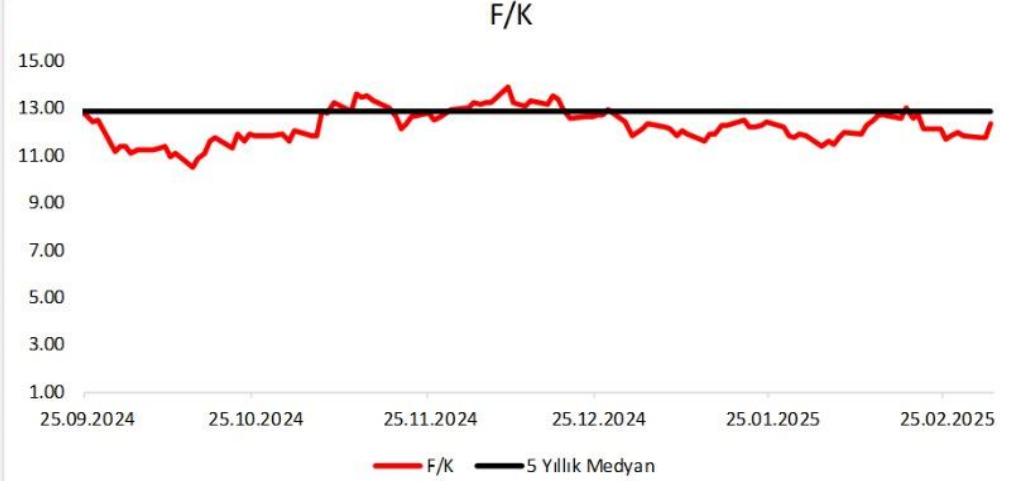
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	159,723	151,159	5.67
Nakit ve Benzerleri	42,314	38,427	10.11
Stoklar	13,762	15,081	-8.75
Ticari Alacaklar	15,495	13,652	13.50
Duran Varlıklar	203,788	189,130	7.75
Maddi Duran Varlıklar	59,431	52,201	13.85
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,742	511	240.56
Aktifler	363,511	340,289	6.82
Kısa Vadeli Borçlar	54,979	52,769	4.19
Uzun Vadeli Borçlar	25,300	22,134	14.31
Toplam Borç	80,279	74,902	7.18
Net Borç	-113,553	-104,830	-8.32
Sermaye	6,000	6,000	0.00
Özkaynaklar	279,418	262,137	6.59

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	100,541	68,845	76,705	46.04
Yurt İçi Satış	38,366	24,881	38,554	54.20
Yurt Dışı Satış	62,175	38,796	38,151	60.26
Diğer Satışlar	0	5,169	0	a.d
Satışların Maliyeti	75,249	52,266	60,828	43.97
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	25,292	16,579	15,877	52.55
Faaliyet Giderleri	6,524	4,774	3,827	36.67
Esas Faaliyet Kârı	18,768	11,806	12,049	58.97
Amortisman	4,154	2,976	3,011	39.57
FAVÖK	22,922	14,782	0	55.07
Vergi Öncesi Kâr	34,918	22,704	21,299	53.79
Ana Ortaklık Net Kâr	24,691	17,361	16,969	42.22

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2.91	2.86	0.04
Likit Oran	2.56	2.48	0.08
Değerleme			
F/K	12.34	11.18	1.16
PD/DD	1.09	1.04	0.05
FD/FAVÖK	8.34	8.64	-0.30
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	9.97	7.93	2.04
Aktif Karlılık	7.71	6.11	1.60
Brüt Kâr Marjı	25.16	24.08	1.07
Net Kâr Marjı	24.56	25.22	-0.66
Favök Marjı	22.80	21.47	1.33
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	45.50	73.15	-27.65
Favök Büyüme	52.19	40.43	11.76
Özsermaye Büyüme	29.56	49.19	-19.63
Aktif Büyüme	31.26	49.48	-18.22
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5.61	5.76	-0.15
Alacak Devir Hızı	8.10	8.02	0.08
Ticari Borç Devir Hızı	7.12	6.62	0.50



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

🌐 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

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr