

2Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %29,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 59,0 artışla 23.7 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 29,4 artışla 41.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %100,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 61,5 artışla 6 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %47,7 artışla 8.9 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 881 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 38 baz puan artışla %25,1 olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 263 baz puan artışla %21,3 seviyesinde gerçekleşmiştir. Net karı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,60 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 158,8 artışla 6.4 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %76,2 artışla 11.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Net nakdi 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,2 düşüşle 96.1 milyar TL olmuştur.

Sonuç:

Şirket, 2Ç24'te 23.680 mn TL satış geliri (yıllık: +%59; kons: 20.381 mn TL), 5.956 mn TL FAVÖK (yıllık: +%62; kons: 4.075 mn TL) ve 6.362 mn TL net kar (yıllık: +%159; kons: 4.455 mn TL) açıklamıştır. Sonuçlar genel anlamda pozitifdir. 1Y24'te (kümülatif) inşaat segmenti gelirleri yıllık %4 yükselişle 1.059 milyon dolar, FAVÖK'ü %3 artışla 173 milyon dolar, FAVÖK marjı ise yıllık yatay kalarak %16,3 olmuştur. Şirketin Haz.24 itibarıyla birikmiş iş miktarı yıllık %28 artış ve çeyreklik %19 yükselişle 6,0 milyar dolar olmuştur. Enerji segmenti gelirleri 1Y24'te yıllık %87 azalışla 51 milyon dolar olurken, 22 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 %7'lik hafif yükselişle 162 milyon dolar, FAVÖK %27 artışla 42 milyon dolar ve FAVÖK marjı da ilk yarıyıldaki yıllık bazda 5 puanlık genişlemeyle %32,3 olarak gerçekleştirmiştir. Gayrimenkul segmenti gelirleri yatay bir seyirle 162 milyon dolar olurken, FAVÖK güçlü ve yatay kalarak 101 milyon dolar ve FAVÖK marjı 2 puanlık düşüşle %62,3 olmuştur. Enerji dışı segmentlerdeki güçlü yukarı yönlü normalleşmeye rağmen konsolide FAVÖK yıllık %5 azalışla 294 milyon dolar, FAVÖK marjı %22,2 (1Y23: % 19) 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 güçlüdür. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

2Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	İNŞAAT,TAHHÜT
Sektör	İNŞAAT,TAHHÜT
Fiyat	45,00
Hedef Fiyat	56,53
Potansiyel Getiri	26,00%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	28,07-47,76
Piyasa Değeri (Milyon TL)	270.000
Firma Değeri (Milyon TL)	173.875
Fiili Dolaşım PD (Milyon TL)	32.400
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	6.000
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	29%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	28%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	9.957	17.540	18.153	31.030
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	443.557	799.100	773.353	1.090.969
Fiyat Aralığı	44,0-45,1	43,6-47,6	37,9-47,6	28,5-47,6
Hisse Performans(%)	1A	3A	6A	1Y
Nominal Getiri	3	19	31	47
BIST 100'e Göre Rölaf Getiri	17	29	29	12
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
TARA HOLDİNG A.Ş.	49,8			
DİĞER	29,91			
VİLDAN GÜLÇELİK	7,99			
SEVDA GÜLÇELİK	6,43			
ENKA SPOR EĞİTİM VE SOSYAL YARDIM VAKFI	5,87			

TL mn	2023/06	2024/06	Δ	2Ç23	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	32.380	41.906	29,4%	14.891	23.296	21.028	18.225	23.680	59,0%	29,9%
Brüt Kar	7.194	10.526	46,3%	3.777	4.939	3.743	4.324	6.201	64,2%	43,4%
Faaliyet Karı	5.124	7.242	41,3%	3.122	3.980	2.946	2.124	5.118	63,9%	141,0%
FAVÖK	6.051	8.934	47,7%	3.688	4.475	4.535	2.978	5.956	61,5%	100,0%
Net Kar	6.272	11.054	76,2%	2.458	3.754	6.943	4.692	6.362	158,8%	35,6%
Brüt Kar Marjı	22,2%	25,1%	290bp	25,4%	21,2%	17,8%	23,7%	26,2%	82bp	246bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	17,3%	146bp	21,0%	17,1%	14,0%	11,7%	21,6%	65bp	996bp
FAVÖK Marjı	18,7%	21,3%	263bp	24,8%	19,2%	21,6%	16,3%	25,1%	38bp	881bp
Net Kar Marjı	19,4%	26,4%	701bp	16,5%	16,1%	33,0%	25,7%	26,9%	1.036bp	112bp
Net Borç	-63.993	-96.125	50,2%	-63.993	-71.457	-85.758	-101.384	-96.125	50,2%	-5,2%
Net Borç/FAVÖK	-4,5	-5,4	19,54%	-4,5	-5,0	-5,7	-6,5	-5,4	19,54%	-17,17%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	1,57%	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	1,57%	-7,43%

ENKA İNŞAAT (ENKAI)

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çormu İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronesans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osungazi – (0224) 233 43 37
Denizli Sırapaplar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45
Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepo Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34
Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43	

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.