

Enka İnşaat (EP)

1Ç19 Finansal Sonuçlar - Olumlu

Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir net karı olumlu etkiledi, operasyonel sonuçlar beklentilerin üstünde

- Enka İnşaat 1Ç19'da piyasa beklentisi olan 502mn TL net karın üstünde 835mn TL kar açıkladı.
- Enka bu dönemde yatırım faaliyetlerinden 391mn TL gelir kaydetmiştir. Şirketin kaydettiği 754mn TL FVAÖK beklentilerin üstünde altında kalmıştır.
- İş kollarının sonuçlarına baktığımızda ise beklentilerle genel olarak uyumludur. Gebze ve Adapazarı santrallerinin (2,331MW üretim kapasitesi) Al ya da Öde anlaşmaları 4Ç18 itibariyle sona ermiştir. Enka bu çeyrekte enerji segmentinden 244mn TL (46mn ABD\$) FVAÖK kaydetmiştir. İzmir Santralının de anlaşması 1Ç19 itibariyle sona erecektir. Şirket anlaşmaların sona ermesine rağmen santralleri çalıştırmaya devam edeceğini belirtmiştir.

İnşaat işyükü projelerde ilerlemenin etkisiyle 2.6 milyar ABD\$ seviyesindedir

- Bu dönemde proje tamamlamaları 181mn ABD\$ olmuştur. Bekleyen iş yükünün %28'ini Irak projeleri oluşturmuştur.
- Gürcistan'da Yap-İşlet-Devret olarak inşa edilecek 433MW kapasiteli 650mn ABD\$'lık hidroelektrik santrali ise henüz bekleyen iş yüküne dahil edilmemiştir ancak kontratı imzalanmıştır. Bu projenin dahil edilmesiyle toplam işyükü 3.3mlr ABD\$'ın üstüne çıkacaktır.
- 1Ç19'da Şirket'in solo net nakit pozisyonu 3.0milyar ABD\$ seviyesindedir.

Hisse etkisi olumlu

- Enka İnşaat tüm kalemlerde beklentilerin üstünde sonuç açıklamıştır. Sonuçların hisse etkisinin olumlu olmasını bekliyoruz.

1Ç19	Açıklanan	Konsensus	Garanti
Net Satışlar (TLmn)	2,964	2,966	2,865
FVAÖK (TLmn)	754	725	670
FVAÖK Marjı	25.4%	24.4%	23.4%
Net Kar (TLmn)	835	502	387

Mevcut Hisse Fiyatı	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri
5.15 TL	5.99TL	16%

Hisse Senedi Bilgileri	
Bloomberg/Reuters:	ENKA.TI / ENKA.IS
Piyasa Değeri (TLmn)	25,750
Piyasa Değeri (ABD\$mn)	4,151
Firma Değeri (TLmn)	17,244
Relatif Performans:	1 ay 3 ay 12 ay
	20% 25% 35%
12 Ay Aralığı (TL):	3.99 / 5.37
Ort. Günlük Hacim (mn TL) 3 ay:	1.5
YBB TL Getiri:	16%
Ödenmiş Sermaye (mnTL):	5,000
Halka Açıklık Oranı (%):	12

Özet Finansallar	2017	2018	2019T	2020T
Net Satışlar (TLmn)	10,567	13,918	13,724	15,344
FVAÖK (TLmn)	2,669	3,473	2,464	2,515
Net Kar (TLmn)	2,568	1,582	2,568	2,568
FVAÖK Marjı	25.3%	25.0%	18.0%	16.4%
F/K (x)	10.0	16.3	10.0	10.0
FD/FVAÖK (x)	6.5	5.0	7.0	6.9
FD/Satışlar (x)	1.63	1.24	1.26	1.12
Hisse başına kar (TL)	0.51	0.32	0.51	0.51

Enka İnşaat Özet Finansal Sonuçlar (mn TL)	1Ç18				2Ç18				3Ç18				4Ç18				Değişim		
	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	1Ç18	2Ç18	3Ç18	4Ç18	1Ç19	1Ç19/1Ç18	1Ç19/4Ç18	1Ç19	1Ç19/1Ç18	1Ç19/4Ç18	1Ç19	1Ç19/1Ç18	1Ç19/4Ç18		
Net Satışlar	2,097	2,981	4,354	4,485	2,964				2,964	41%	-34%								
Brüt Kar	728	780	1,130	881	761				761	5%	-14%								
Faaliyet Karı	625	641	976	731	615				615	-2%	-16%								
FVAÖK	730	763	1,189	791	754				754	3%	-5%								
Net Diğer Gelir/Gider	19	2	171	29	-14				-14	a.d.	a.d.								
Yatırım faaliyetlerinden Gelir	-21	-524	-655	229	391				391	a.d.	71%								
Finansal Gelirler (net)	-7	33	60	-74	-17				-17	n.m.	n.m.								
Vergi	-125	-152	-273	-72	-140				-140	n.m.	n.m.								
Net Kar	497	-9	270	824	835				835	68%	1%								
Çalışma Sermayesi	-1,329	-1,334	-2,751	-2,465	-2,692				-2,692										
Özsermaye	25,368	27,999	36,640	32,519	35,991				35,991										
Rasyolar																			
Brüt Kar Marjı	34.7%	26.2%	25.9%	19.7%	25.7%				25.7%	-9 puan	6 puan								
Faaliyet Kar Marjı	29.8%	21.5%	22.4%	16.3%	20.8%				20.8%	-9.1 puan	4.5 puan								
FVAÖK Marjı	34.8%	25.6%	27.3%	17.6%	25.4%				25.4%	-9.4 puan	7.8 puan								
Net Kar Marjı	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.				a.d.	a.d.	a.d.								

Analist: Onur Marşan

omarsan@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr

Hisse Senedi Tavsiye Tanımları

EÜ	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.
EP	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.
EA	Hisse senedinin önümüzdeki 12 ay sonundaki getirisinin, BIST 100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.
