

## 4Ç20 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2020/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,8 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,7 artışla 3.3 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net satışları %8,2 artışla 11.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %4,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %50,0 artışla 655.1 milyon TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre %18,4 artışla 2.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 466 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 337 baz puan artışla %20,0 olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre 208 baz puan artışla %24,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %141,65 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %88,5 artışla 2 milyar TL olmuştur. 2020 yılında bir önceki yıla göre net karı %15,8 artışla 4.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net nakdi 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %9,4 artışla 19.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç20'de 3.279 mn TL satış geliri (kons: 2.948 mn TL-Gedik: 3.341 mn TL), 655 mn TL FAVÖK (kons: 702 mn TL-Gedik: 695 mn TL) ve 1.995 mn TL net kar (kons: 1.047 mn TL-Gedik: 1.189 mn TL) açıklamıştır. Taahhüt segmenti operasyonel performansının beklentilerin hafif altında kalmasına rağmen yatırımlardaki değer kazanımı ile artan finansal gelirler net kara destek olmuştur. Taahhüt segmenti gelirleri birikmiş siparişlerin 3 milyar dolara (2019: 2,82 milyar dolar; 9A20: 2,78 milyar dolar) yükselmesine rağmen yıllık %10 azalışla 294 milyon dolar olmuştur. Meksika, Norveç ve diğer segmentteki yeni sözleşmeler, şirketin birikmiş iş hacmini desteklemiş ve 4Ç20'nin görece zayıflamasına rağmen yıllık dönem için güçlü performansa işaret etmiştir. 4Ç19'da 28 milyon dolar, 3Ç20'de 41 milyon dolar olan FAVÖK katkısı 4Ç20'de 24 milyon dolara gerilemiştir. Böylelikle FAVÖK marjı %7,7'ye (4Ç19: %8,4; 3Ç20: %14,6) düşmüştür. Pandeminin negatif etkisiyle gayrimenkul segmenti gelirleri 90 milyon dolardan 72 milyon dolara gerilemiştir. Ancak 3Ç20'de 38 milyon dolar olan FAVÖK, 4Ç20'de gelişim kaydederek 51 milyon dolara yükselmiştir. Ticaret ve imalat segmenti de 8 milyon dolar FAVÖK (4Ç19: 5 milyon dolar) ile ve enerji segmenti de önceki çeyreklerdeki zararlara rağmen 9 milyon dolar (3Ç20: 31 milyon dolar) ile pozitif katkı sağlamıştır. Şirket 4Ç20'de 236 milyon dolar net finansal gider yazarak net kara destek olmuştur. Uluslararası piyasalarda sahip olunan hisse senedi ve tahvillerin değerindeki artış finansal gelirlere önemli oranda katkı sağlamıştır. 3Ç20'de 3,95 milyar dolar olan net nakdi, nakit gelişimi ve yatırımların değerlendirilmesindeki artışla 4,17 milyar dolara çıkmıştır. Şirketin piyasa değerinin yaklaşık %70'i net nakdinden oluşmaktadır. Hisse 2021 yılı beklentilerine göre 4,6x FD/FAVÖK ve 14,2x F/K ile işlem görmektedir. Şirketin finansal sonuçlarının hisse üzerindeki etkisini pozitif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2019/12	2020/12	Δ	4Ç19	1Ç20	2Ç20	3Ç20	4Ç20	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	10.733	11.617	8,2%	2.629	2.857	2.697	2.784	3.279	24,7%	17,8%
Brüt Kar	2.473	2.899	17,2%	509	944	537	657	761	49,6%	15,7%
Faaliyet Karı	1.725	2.166	25,6%	240	802	387	452	524	118,9%	15,9%
FAVÖK	2.386	2.824	18,4%	437	964	519	686	655	50,0%	-4,5%
Net Kar	3.889	4.505	15,8%	1.058	-700	2.385	826	1.995	88,5%	141,7%
Brüt Kar Marjı	23,0%	25,0%	191bp	19,3%	33,0%	19,9%	23,6%	23,2%	386bp	-42bp
Faaliyet Kar Marjı	16,1%	18,6%	258bp	9,1%	28,1%	14,3%	16,2%	16,0%	688bp	-25bp
FAVÖK Marjı	22,2%	24,3%	208bp	16,6%	33,7%	19,2%	24,6%	20,0%	337bp	-466bp
Net Kar Marjı	36,2%	38,8%	255bp	40,2%	-24,5%	88,4%	29,7%	60,8%	2.059bp	3.119bp
Net Borç	-11.727	-19.364	65,1%	-11.727	-13.123	-14.951	-17.700	-19.364	65,1%	9,4%
Net Borç/FAVÖK	-4,9	-6,9	39,52%	-4,9	-5,1	-6,0	-6,8	-6,9	39,52%	0,93%
Net Borç/Özkaynak	-0,3	-0,4	31,00%	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	31,00%	9,45%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

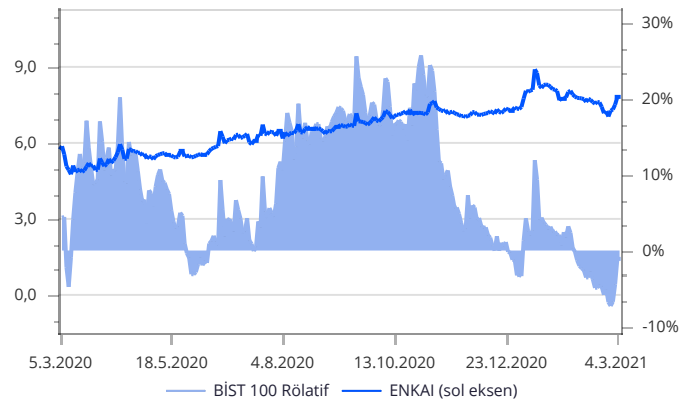
## Tut

4Ç20 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	7,84			
Hedef Fiyat(12A, TL/hisse)	8,80			
Potansiyel Getiri	%12			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	5,45-8,94			
Piyasa Değeri (milyon TL)	43.904			
Firma Değeri (milyon TL)	24.540			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	5.268			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	5.600			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	53%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	56%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	13.697	8.361	8.107	5.685
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	104.266	63.948	63.800	39.359
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	7,1-7,8	7,1-7,9	7,1-8,9	4,8-8,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	0	10	4	36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-5	-21	-1
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Tara Holding Anonim Şirketi	49,80			
Diğer	29,91			
Vildan Gülçelik	7,99			
Sevda Gülçelik	6,43			
Enka Spor Eğitim Ve Sosyal 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.