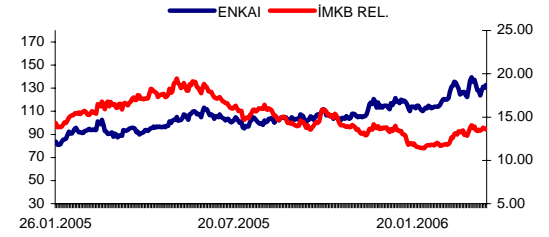


Enka İnşaat

Faaliyet Konusu : İnşaat, perakende, enerji,
Halka Açıklık : 12.4%
Ortaklık Yapısı : Tara Holding A.Ş. 47.3%
: Tara ve Gülçelik Aileleri 29.7%
: Diğer 10.6%

Reuters Kodu : ENKA.IS
Ödenmiş Sermaye : 300,000 Bin YTL
Piyasa Değeri : 5,610,000 Bin YTL / 4,194,393 Bin \$
Hisse Fiyatı : 18.70 YTL / 13.98 \$

4 Nisan 2006



Performans	1 Aylık	3 Aylık	12 Aylık
Değişim TL (%)	0.5%	8.7%	45.6%
Değişim \$ (%)	-2.9%	8.9%	48.7%
		YTL	Usd
12 Aylık En Yüksek		19.60	14.89
12 Aylık En Düşük		12.98	9.46

Piyasa Göstergeleri	2005/12	2006T/12
F/K	13.70	7.56
PD/Ciro	1.39	1.27
FD/Ciro	1.91	
PD/DD	2.44	
FD/FAVÖK	10.11	
FAVOK Marjı	16.34%	13.99%
Net Nakit / Borç (mn YTL)	-1,040.2	-
EFK Marjı	13.05%	12.84%
Net K. Marjı	10.17%	14.17%

Özet Bilanço (Bin YTL)	2004/12	2005/12
T. Dönen Varlıklar	1,749,572	2,125,483
T. Duran Varlıklar	3,750,326	4,147,960
Toplam Aktifler	5,499,899	6,273,443
Kısa Vadeli Borçlar	1,044,299	1,113,461
Uzun Vadeli Borçlar	2,374,270	2,614,734
Ana Ort.Dışı Özser.	224,998	242,715
T.Öz Sermaye	1,856,331	2,302,533
Toplam Pasifler	5,499,899	6,273,443

Bin YTL	2004/12	2005/12	%Değ.	2006/12T
Satışlar	2,519,747	4,024,835	59.7%	5,232,286
Satışların Maliyeti	1,933,296	3,256,305	68.4%	4,236,281
Brüt Kar	586,451	768,531	31.0%	996,005
Faaliyet Giderleri	222,252	243,408	9.5%	324,402
Faaliyet Karı / (Zararı)	364,197	525,123	44.2%	671,603
Net Diğer Gel/Gid	75,259	133,500	77.4%	150,000
Finansman Giderleri	21,038	-102,103	a.d.	-80,000
Net Parasal Poz.Kar/Zar.	0	0	a.d.	-
Ana Ortaklık Dışı Pay	-64,425	-64,229	0.3%	-
Vergi Öncesi Kar	396,069	492,290	24.3%	901,603
Vergi	-30,424	-82,792	-172.1%	-148,321
Net Dönem Karı	365,645	409,498	12.0%	753,283

● **2005 yılında Enka İnşaat'ın cirosu %60 artış göstermiştir** - İnşaat, gayrimenkul geliştirme, perakende, enerji ve ticaret sektörlerinde faaliyet gösteren Enka İnşaat, aslında bir holding şirkettir. Şirket hem yurt içinde hem de yurt dışında altyapı ve üstyapı faaliyetlerinde bulunurken özellikle Rusya ve bölge ülkelerde alışveriş merkezleri inşaa etmekte ve bunları işletmektedir. Ayrıca şirket, sahip olduğu üç santral ile Türkiye'nin toplam elektrik üretiminin %15'ini gerçekleştirmektedir. Enka İnşaat'ın 2005 yılsonu itibarı ile 4.024 milyon YTL'ye ulaşan konsolide gelirlerinin %54.6'sı enerji, %22.1'i inşaat, %11.5'u ticaret, %8'i perakende ve %3.8'i gayrimenkul kira gelirlerinden oluşmaktadır.

● **Özellikle inşaat ve enerji sektöründeki maaliyet artışları kar marjlarını olumsuz etkilemiştir** - Konsolide cironun yaklaşık %77'sini oluşturan enerji ve inşaat sektörlerinde yükselen maaliyetler nedeniyle şirketin 2004 yıl sonunda %23.3 olan brüt kar marjı 2005 yıl sonunda %19.1'e gerilemiştir. Bu gelişme sonrasında şirketin brüt karındaki artış %31 ile sınırlı kalarak 768,5 milyon YTL'ye yükselmiştir. Öte yandan, faaliyet giderleri/ciro oranında yaşanan 2.8 puanlık düşüşün etkisiyle şirketin esas faaliyet karı 2004 yılına göre %44 artarak 525 milyon YTL'ye ulaşmıştır.

● **Şirketin 1.691 milyon YTL'ye ulaşan uzun vadeli kredilerinin 902 milyon YTL'lik kısmı Eximbank kredileridir** - Şirketin, 2004 yıl sonunda 1.299 milyon YTL olan net borç pozisyonu 2005 yılında 1.040 milyon YTL'ye gerilemiş olmasına rağmen, borcun ağırlıklı olarak döviz cinsinden olması nedeniyle finansman giderleri 102 milyon YTL'ye yükselmiştir. Bu gelişme sonrasında şirketin net karı geçen seneye göre sadece %12 artarak 409.4 milyon YTL'ye yükselmiştir. Konsolide ciro büyümesini sürdüreceğini düşündüğümüz Enka İnşaat'ın 2006 yıl sonunda 5.232 milyon YTL ciro ve 593 milyon YTL net kar açıklamasını bekliyoruz.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.