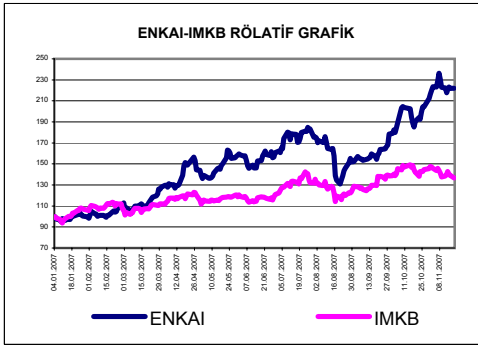


BİLGİLENDİRME

Hisse Kodu	:	ENKAI
Fiyat YTL	:	18,4
Piyasa Değeri (mn\$)	:	13.958,2
Hedef Değer (mn\$)	:	--
Kazandırma Potansiyeli	:	--
Halka Açık P.D. (mn\$)	:	1.815
Halka Açıklık Oranı %	:	13,0
Son Gün İşlem Hacmi (mn\$)	:	3,40
Aylık Ort.İşlem Hacmi (mn\$)	:	3,88

52 Haftanın En Yüksekü YTL	:	20,40
52 Haftanın En Düşüğü YTL	:	8,17
Son 1 Haftalık Getiri %	:	-1,08
Son 1 Aylık Getiri %	:	13,58
Son 3 Aylık Getiri %	:	42,64
Son 1 Yıllık Getiri %	:	121,52
Yılbaşına Göre Getiri %	:	83,38

Fiyat/Kazanç x	:	23,14
Piyasa Değeri/Defter Değeri x	:	5,36
Beta x	:	0,48
IMKB-100	:	53.577,76



Kur farkı ve faiz gelirleri üzerinden yükseliş

2007 yılı 9 aylık dönemde Enka İnşaat'ın (ENKAI.IS) satış gelirleri %23 yükselerek 4.850 milyon YTL düzeyine ulaştı. Şirket aynı dönemde 522 milyon YTL net kar açıkladı. Şirket'in karı geçen yıl aynı döneme göre %32 artış gösterdi.

Faaliyet Karı aynı dönemde %9 büyüme gösterirken, FAVÖK rakamı ise %11 büyüme ile 709.9 milyon YTL seviyesine ulaştı.

Şirket'in net karındaki artışta faiz ve kur farkı gelirlerindeki artışın ve finansman giderlerindeki azalışın etkili olduğunu görüyoruz. Şirket geçen yıl 92 milyon YTL faiz gideri yazarken 2007 yılında 82 milyon YTL faiz gideri yansıttı. Faiz ve kur farkı gelirleri ise geçen yıl 62.7 milyon YTL düzeyinde oluşurken 2007 yılı aynı dönemde 100.5 milyon YTL seviyesinde oluştu. Her iki kalemede geçen yıla göre yaklaşık 48 milyon YTL daha fazla gelir elde edildi. Özellikle faiz gelirlerinde 3.çeyrek dönemde ciddi yükseliş gözleniyor. Enka'nın kur farkı gelirlerinin tamamına yakın bölümünü 3.çeyrek dönemde gerçekleştirdiğini görüyoruz. Şirket'in karındaki artışın en önemli nedeninin bu olduğunu söyleyebiliriz.

Enka'nın net borç rakamı geçen yıl sonunda 488.9 milyon YTL seviyesinde iken, 2007 yılı aynı dönemde 31.9 milyon YTL seviyesine düştüğü gözleniyor. Diğer yandan Ticari alacakları ise %20 büyüyerek 932 milyon YTL düzeyine ulaştı. Enka İnşaat'ın 2007 yılı 9 aylık dönem sonunda 3.088 milyon YTL Özsermaye ve 7.802 milyon YTL Aktif Büyüklüğü bulunuyor.

(Milyon YTL)	2007/09	2006/09	Değ%	1Ç07	2Ç07	3Ç07	2006/12	Değ%
Satışlar	4.850,1	3.949,9	23%	1.494,9	1.654,7	1.700,5	5.761,2	43%
Brüt Satış Karı	813,9	754,7	8%	270,2	285,4	258,3	1.105,1	44%
Esas Faaliyet Karı	578,3	529,9	9%	187,2	208,2	183,0	756,3	44%
Finansman Gideri	-14,8	51,0	-129%	22,9	-2,5	-35,2	72,3	-29%
Net Kar	522,1	394,2	32%	140,8	185,8	195,4	587,8	44%
FAVÖK	709,94	641,51	11%	227,97	250,92	231,05	910,51	38%
Net Borç	54,20	756,34	-93%	359,32	-123,34	-181,78	511,45	-51%
Özsermaye	3.087,87	2.978,89	4%	3.110,93	-14,43	-8,63	3.015,36	31%

	2007/09	2006/09	1Ç07	2Ç07	3Ç07	2006/12	2005/12
Brüt Kar Marjı	16,8%	19,1%	18,1%	17,2%	15,2%	19,2%	19,1%
Esas Faaliyet Marjı	11,9%	13,4%	12,5%	12,6%	10,8%	13,1%	13,0%
FAVÖK Marjı	14,6%	16,2%	15,3%	15,2%	13,6%	15,8%	16,3%
Net Kar Marjı	10,8%	10,0%	9,4%	11,2%	11,5%	10,2%	10,2%

Kaynak: IMKB

Karlılıkta geçen yıla kıyasla hafif bir düşme gözleniyor. Brüt kar marjı %192'dan %17 seviyesine gerilerken, FAVÖK Marjı ise %16'dan %15'e düşüş gösterdi.

Şirket konsolide gelirlerinin %42.6'sını Enerji Faaliyetlerinden, %36.7'si İnşaat faaliyetlerinden sağlandı. %9.9'u Ticaret ve Üretim'den gelirirken, %6.9'u ise perakende faaliyetlerinden elde edildi.

Faaliyet karına bakıldığında ise en büyük pay %47.2 ile İnşaat faaliyetlerinden gelirirken, %24.5 enerji faaliyetlerinden geldi. %7.2 ticaret ve üretim faaliyetleri olurken, Perakende faaliyetleri %1.4 seviyesinde oluştu. Gelirde ikinci olan inşaat faaliyetleri karda birinci sırada yer aldı.

Son olarak şirket 4.850 milyon YTL satış gelirinin 2.761 milyon YTL'sini Türkiye piyasasından sağlarken, 1.863 milyon YTL ise Rusya Federasyonu ve Kazakistan bölgelerinden sağlandı. Geri kalanlar ise Kuzey Afrika, Avrupa ve Asya ülkelerinden oluştu.

Tuncay Turşucu
tuncayt@meksa.com

Araştırma Bölümü
arge@meksa.com
www.meksa.com
Tel: 0212 385 09 00
Fax: 0212 344 1121

Milyon YTL	2007/09	2006/09	2007/06	2006/12
Dönen Varlıklar	3.523,7	3.108,9	3.251,4	3.116,7
Hazır Değerler	1.130,2	1.297,6	1.056,3	1.102,6
Menkul Kıymetler	382,4	298,6	390,1	313,0
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Hesabı	0,0	0,0	0,0	0,0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	932,5	695,6	845,2	778,5
Stoklar	338,1	323,7	273,5	271,5
Duran Varlıklar	4.278,1	4.797,2	4.510,8	4.665,9
Menkul Kıymetler	0,0	0,0	0,0	0,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,0	4,8	0,0	0,0
Finansal Duran Varlıklar	12,3	7,1	12,0	8,8
Pozitif/Negatif Şerefiye	66,4	82,6	72,0	77,5
Maddi Duran Varlıklar	2.870,1	3.274,9	3.032,9	3.127,2
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	20,9	26,5	23,4	24,9
Diğer Duran Varlıklar	54,3	69,7	63,4	56,6
Ana Ortaklık Dışı Paylar	0,0	0,0	0,0	0,0
TOPLAM AKTİFLER	7.801,8	7.906,1	7.762,2	7.782,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.071,6	1.598,1	1.910,8	1.679,9
Finansal Borçlar	49,6	63,1	81,2	86,4
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	339,9	411,5	342,4	375,2
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,0	0,0	0,0	0,0
Ticari Borçlar	581,1	523,4	516,3	590,4
Uzun Vadeli Yükümlülükler	2.369,4	3.022,7	2.477,3	2.804,9
Finansal Borçlar	1.155,0	1.864,7	1.237,4	1.443,0
Ticari Borçlar	0,4	0,8	0,4	0,7
Borç ve Gider Karşılıkları	798,9	825,4	831,3	820,1
Pozitif/Negatif Şerefiye	0,0	0,0	0,0	0,0
Ana Ortaklık Dışı Özsermaye	272,9	306,5	277,6	282,5
ÖZ SERMAYE	3.087,9	2.978,9	3.096,5	3.015,4
Sermaye	708,2	541,3	766,9	508,2
Sermaye Yedekleri	100,8	109,9	108,6	107,8
Emisyon Primi	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Dönem Karı	522,1	394,2	326,7	587,8
Dönem Zararı (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Geçmiş Yıl Karları	1.460,8	1.652,1	1.581,0	1.552,9
Geçmiş Yıl Zararları (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yabancı Para Çevrim Farkları	91,2	0,0	0,0	0,0
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
TOPLAM PASİFLER	7.801,8	7.906,1	7.762,2	7.782,6
SATIŞ GELİRLERİ	4.850,1	3.949,9	3.149,6	5.761,2
Satışların Maliyeti (-)	4.036,2	3.195,3	2.594,0	4.656,1
Hizmet Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira	0,0	0,0	0,0	0,0
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	813,9	754,7	555,6	1.105,1
Faaliyet Giderleri (-)	235,5	224,7	160,2	348,8
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	578,3	529,9	395,4	756,3
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	27,0	23,5	22,3	122,6
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	21,3	14,3	17,8	20,7
Finansman Giderleri (-)	-14,8	51,0	20,4	72,3
Faaliyet Karı veya Zararı	598,8	488,1	379,5	785,9
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	0,0	0,0	0,0	0,0
Vergi Öncesi Kar/Zarar	572,9	463,7	362,5	738,7
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	50,8	69,5	35,8	150,9
NET DÖNEM KARI/ZARARI	522,1	394,2	326,7	587,8

Milyon USD	2007/09	2006/09	2007/06	2006/12
Dönen Varlıklar	2.924,7	2.076,6	2.492,3	2.217,4
Hazır Değerler	938,1	866,7	809,7	784,4
Menkul Kıymetler	317,4	199,5	299,0	222,7
Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Hesabı	0,0	0,0	0,0	0,0
Kısa Vadeli Ticari Alacaklar	774,0	464,6	647,9	553,9
Stoklar	280,6	216,2	209,6	193,1
Duran Varlıklar	3.550,9	3.204,3	3.457,6	3.319,5
Menkul Kıymetler	0,0	0,0	0,0	0,0
İlişkili Taraflardan Alacaklar	0,0	3,2	0,0	0,0
Finansal Duran Varlıklar	10,2	4,8	9,2	6,3
Pozitif/Negatif Şerefiye	55,2	55,2	55,2	55,2
Maddi Duran Varlıklar	2.382,2	2.187,5	2.324,7	2.224,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	17,4	17,7	17,9	17,7
Diğer Duran Varlıklar	45,0	46,6	48,6	40,2
Ana Ortaklık Dışı Paylar	0,0	0,0	0,0	0,0
TOPLAM AKTİFLER	6.475,6	5.280,9	5.949,9	5.536,9
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.719,4	1.067,5	1.464,7	1.195,1
Finansal Borçlar	41,2	42,2	62,2	61,5
Uzun Vadeli Finansal Borçların Kısa Vadeli Kısımları	282,1	274,8	262,4	266,9
Diğer Finansal Yükümlülükler	0,0	0,0	0,0	0,0
Ticari Borçlar	482,4	349,6	395,8	420,0
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.966,6	2.019,0	1.898,9	1.995,5
Finansal Borçlar	958,7	1.245,6	948,5	1.026,6
Ticari Borçlar	0,3	0,5	0,3	0,5
Borç ve Gider Karşılıkları	663,1	551,4	637,2	583,5
Pozitif/Negatif Şerefiye	0,0	0,0	0,0	0,0
Ana Ortaklık Dışı Özsermaye	226,5	204,7	212,8	201,0
ÖZ SERMAYE	2.563,0	1.989,8	2.373,5	2.145,2
Sermaye	587,8	361,6	587,8	361,6
Sermaye Yedekleri	83,7	73,4	83,3	76,7
Emisyon Primi	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Dönem Karı	433,3	263,3	250,4	418,2
Dönem Zararı (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Geçmiş Yıl Karları	1.212,5	1.103,5	1.211,8	1.104,8
Geçmiş Yıl Zararları (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Yabancı Para Çevrim Farkları	75,7	0,0	0,0	0,0
Özsermaye Enf. Düz. Farkları	0,0	0,0	0,0	0,0
TOPLAM PASİFLER	6.475,6	5.280,9	5.949,9	5.536,9
SATIŞ GELİRLERİ	3.623,7	2.769,7	2.303,0	4.023,8
Satışların Maliyeti (-)	3.015,6	2.240,5	1.896,7	3.252,0
Hizmet Giderleri (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler / faiz+temettü+kira	0,0	0,0	0,0	0,0
Brüt Esas Faaliyet Karı/Zararı	608,1	529,2	406,2	771,8
Faaliyet Giderleri (-)	176,0	157,6	117,1	243,6
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	432,1	371,6	289,1	528,2
Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Karlar	20,2	16,5	16,3	85,6
Diğer Faaliyetlerden Zararlar ve Giderler (-)	15,9	10,1	13,0	14,5
Finansman Giderleri (-)	-11,1	35,8	14,9	50,5
Faaliyet Karı veya Zararı	447,4	342,3	277,5	548,9
Olağanüstü Gelirler ve Karlar	0,0	0,0	0,0	0,0
Olağanüstü Giderler ve Zararlar (-)	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Parasal Pozisyon Karı / Zararı	0,0	0,0	0,0	0,0
Vergi Öncesi Kar/Zarar	428,1	325,2	265,0	515,9
Ödenecek Vergi ve Yasal Yükümlülükler (-)	38,0	48,7	26,2	105,4
NET DÖNEM KARI/ZARARI	390,1	276,4	238,9	410,5



MEKSA YATIRIM

Büyükdere Caddesi No:171 Metrocity A Blok Kat:
4-5 34330 1.Levent - Şişli / İSTANBUL

Satış & Pazarlama

Mehmet AYSOY, Genel Müdür Yardımcısı	90 (212) 385 0 948	maysoy@meksa.com
Baran ERBEN, Pazarlama & Dealing	90 (212) 385 0 936	berben@meksa.com

Araştırma Departmanı

Tuncay TURŞUCU, Araştırma Müdürü	90 (212) 385 09 00	tuncayt@meksa.com
Burak Urucu, Araştırma Uzmanı	90 (212) 385 09 00	burucu@meksa.com

Türev ve Vadeli İşlemler Piyasaları

Tolga ODOĞLU, Türev Piyasası Müdürü	90 (216) 467 89 33	todoglu@meksa.com
Serhat LATİFOĞLU, Vadeli İşlemler Piyasası Müdürü	90 (212) 467 89 31	slatifoglu@meksa.com

UYARI

“Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”

Bu rapordaki bilgiler, Meks Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü’nce güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiştir. Meks Yatırım Menkul Değerler A.Ş., söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden veya diğer nedenlerden dolayı bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlardan dolayı hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Yalnızca bilgi vermek amacıyla hazırlanan bu doküman, bilgilendirme olarak yorumlanmalıdır.

©Copyright 2007 MEKSA YATIRIM MENKUL DEGERLER A.Ş

Kaynak gösterilmek şartıyla kullanılabilir.