

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %41,80 artışla 48.916 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %31,67 artışla 84.746 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,66 azalışla 7.209 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %2,04 azalışla 15.262 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.160 baz puan azalışla %14,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 620 baz puan azalışla %18,0 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %28,45 artışla 15.033 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %18,50 artışla 18.447 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirketin fonksiyonel para biriminin **ABD doları** olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesinin uygulanmadığını belirtmek gerekir. **Genel olarak sonuçları sınırlı negatif değerlendiriyoruz**, net kâr tarafında önemli bir beklenti aşımı olmasına rağmen operasyonel kârlılık beklentilerin altında kaldı. Şirket **15,0 mlr TL net kâr** açıklarken, bu rakam **10,7 mlr TL konsensüs beklentisinin** ve **9,6 mlr TL tahminimizin** belirgin şekilde üzerinde gerçekleşti. Beklentilerin üzerindeki performansın temel nedenleri, **daha yüksek yatırım gelirleri ve ertelenmiş vergi geliri** oldu. Yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelir **2Ç26'da 10,0 mlr TL** seviyesinde gerçekleşirken, 1Ç26'da **3,0 mlr TL zarar** ve 2Ç25'te **8,7 mlr TL gelir** kaydedilmişti. Buna karşılık, **7,2 mlr TL FAVÖK**, **9,6 mlr TL konsensüs beklentisinin** **%25**, **10,4 mlr TL tahminimizin ise %31** altında kaldı. Sapmanın temel nedeni, taahhüt operasyonlarının beklentilerin altında performans göstermesi oldu. Bu segmentte FAVÖK yıllık **%81**, çeyreklik ise **%79** gerileyerek yalnızca **1,0 mlr TL** seviyesinde gerçekleşti. Bunun sonucunda konsolide FAVÖK, güçlü ciro büyümesine rağmen yıllık **%21** gerilerken, net kâr daha yüksek yatırım gelirleri ve ertelenmiş vergi giderinin gelire dönmesinin desteğiyle **%29** arttı. **Bakiye siparişler**, 1Ç26'daki **8,7 mlr USD** seviyesinden hafif gerileyerek **8,4 mlr usd** oldu ancak sağlıklı seviyesini koruyarak orta vadeli gelir görünülüğünü desteklemeye devam etti. Finansal yatırımlar dahil **net nakit pozisyonu**, çeyreklik bazda büyük ölçüde yatay kalarak **5,4 mlr USD** seviyesinde gerçekleşti ve bilançonun güçlü yapısını desteklemeyi sürdürdü. **2Ç26 sonuçlarının ardından yıl geneli tahminlerimizi gözden geçireceğiz**. Hisse son üç ayda **%14** gerileyerek BIST100 endeksinin **%12** altında performans göstermiştir. Enka İnşaat, son 12 aylık verilere göre **8,2x FD/FAVÖK** ve **13,5x F/K** çarpanlarıyla işlem görmektedir.

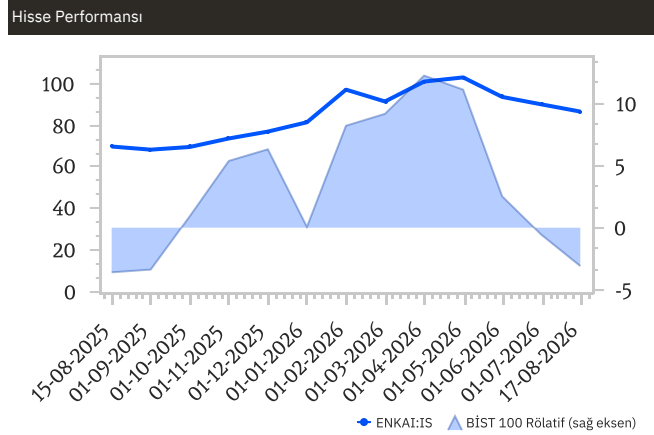
Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAİ:TI/ENKAİ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	87,65			
Hedef Fiyat	143			
Potansiyel Getiri	%63,15			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	62,65-114,30			
Piyasa Değeri(milyon TL)	525.900			
Firma Değeri(milyon TL)	353.563			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	63.108			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%26,08			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%28,34			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.736	10.437	11.140	12.178
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	839.279	915.475	1.020.542	1.022.678
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	85,9-87,7	85,3-91,2	85,3-101,7	63,5-111,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-3	-14	-10	25
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	-13	-10	-4
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TARA HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	49,8			
Diğer	29,91			
VİLDAN GÜLÇELİK	7,99			
SEVDA GÜLÇELİK	6,43			
ENKA SPOR EĞİTİM VESOSYAL YARDIM VAKFI	5,87			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, inşaat işleri, mühendislik hizmetleri, projeler yapma, tesis kurma ve maden işletme gibi birçok alanda faaliyet gösterebilir. Ayrıca, yerli ve yabancı şirketlerle ortaklıklar kurarak ihalelere katılabilir. Sermaye şirketlerine katılma, hisse ve tahvil alımı yapma, mümessillik alma, ihracat ve ithalat gerçekleştirme gibi ticari işlemler yapabilir. Gayrimenkul alım-satımı, teminat verme, borçlanma, vakıf kurma gibi işlemleri de gerçekleştirebilir. Şirket, farklı iş birlikleriyle faaliyetlerini sürdürebilir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	64.364	84.746	%31,7	34.497	44.603	47.541	35.830	48.916	%41,8	%36,5
Brüt Kâr	17.514	17.693	%1,0	9.489	8.665	10.891	9.099	8.594	-%9,4	-%5,6
Faaliyet Kârı	13.177	11.887	-%9,8	7.796	6.918	8.385	6.441	5.446	-%30,1	-%15,4
FAVÖK	15.580	15.262	-%2,0	9.086	8.409	9.954	8.053	7.209	-%20,7	-%10,5
Net Kâr	15.567	18.447	%18,5	11.703	10.711	9.906	3.414	15.033	%28,5	%340,3
Brüt Kâr Marjı	%27,2	%20,9	-633bp	%27,5	%19,4	%22,9	%25,4	%17,6	-994bp	-783bp
Faaliyet Marjı	%20,5	%14,0	-645bp	%22,6	%15,5	%17,6	%18,0	%11,1	-1.147bp	-684bp
FAVÖK Marjı	%24,2	%18,0	-620bp	%26,3	%18,9	%20,9	%22,5	%14,7	-1.160bp	-774bp
Net Kâr Marjı	%24,2	%21,8	-242bp	%33,9	%24,0	%20,8	%9,5	%30,7	-319bp	2.120bp
Net Borç	-126.11	-172.33	%36,6	-126.11	-147.22	-213.27	-183.82	-172.33	%36,6	-%6,2
Net Döviz Pozisyonu	16.259	35.462	%118,1	16.259	29.978	28.609	31.450	35.394	%118,1	%12,5
Net Borç/FAVÖK	-4,3	-5,1	%20,4	-4,3	-4,6	-6,3	-5,2	-5,1	%20,4	-%1,0
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	%9,3	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	-0,4	%9,3	-%11,8

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 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.