

1Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,88 artışla 29.867 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %118,06 artışla 6.494 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 540 baz puan artışla %21,7 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %17,64 azalışla 3.864 milyon TL olmuştur.

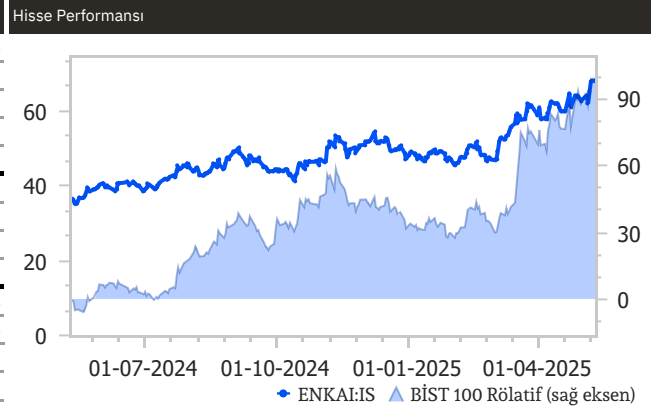
Sonuç:

Şirket, 1Ç25'te 29.867 mn TL satış geliri (kons: 29.489 mn TL; Gedik: 33.059 mn TL; yıllık: +%64), 6.494 mn TL FAVÖK (kons: 6.232 mn TL; Gedik: 5.964 mn TL; yıllık: +%118) ve 3.864 mn TL net kar (kons: 6.923 mn TL; Gedik: 7.055 mn TL; yıllık: +%17) açıklamıştır. Yatırım faaliyetlerinden 1Ç24'te elde edilen 3,6 milyar TL'lik gelirin 1Ç25'te 189 milyon TL'lik zarara dönüşmesi nedeniyle net kar rakamı konsensüs tahminlerinin %44 altında kalmıştır. Bunda da özellikle geçen seneki hisse senetlerindeki 87 mn dolarlık değer artışlarının bu sene 25mn dolar değer azalışlarına dönüşmesi etkili olmuştur. FAVÖK 6,5 milyar TL ile konsensüs tahmini olan 6,2 milyar TL'nin hafif üzerinde gerçekleşmiştir. Birikmiş işler 2024 sonu itibarıyla 5,8 milyar dolardan 1Ç25 sonu itibarıyla %14 artışla 6,7 milyar dolara yükselmiştir. Net nakit (finansal yatırımlar dahil) bir önceki çeyreğe göre %7 artmıştır. Genel olarak, nakdi olmayan ve faaliyet dışı kalemlerin etkisiyle zayıflayan net kar rakamı nedeniyle sonuçları sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz. Öte yandan, faaliyet performansı ile nakit üretiminin güçlü olması ve birikmiş işlerin çeyreklik bazda iyileşmeye devam etmesi nedeniyle piyasanın olası bir olumsuz tepkisinin bir alım fırsatı olarak kullanılabileceğini düşünüyoruz. Şirket ayrıca 11 Haziran'da %0,5 temettü verimine karşılık gelen 0,32 TL/hisse avans temettü dağıtma kararı almıştır. Hisse yılbaşından bu yana BIST-100 Endeksi'ne göre %43 daha iyi performans göstererek %32 yükselmesine rağmen, 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 4,0x ve 1,8x FD/FAVÖK gibi çekici çarpanlarla işlem görmektedir. Hisse için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz.

Endeksin Üzerinde Getiri

1Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	68,05			
Hedef Fiyat	94,34			
Potansiyel Getiri	%38,63			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	34,91-69,35			
Piyasa Değeri(milyon TL)	408.300			
Firma Değeri(milyon TL)	293.031			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	48.996			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%30,82			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%32,51			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.795	13.190	22.769	17.350
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	829.078	834.215	1.294.166	845.595
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	62,0-68,1	59,9-68,1	46,4-68,1	35,1-68,1
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	9	37	28	83
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	42	25	99
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	2024/03	2025/03	Δ	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	18.225	29.867	%63,9	18.225	23.680	26.940	31.696	29.867	%63,9	-%5,8
Brüt Kâr	4.324	8.025	%85,6	4.324	6.201	6.054	8.713	8.025	%85,6	-%7,9
Faaliyet Kârı	2.124	5.381	%153,4	2.124	5.118	4.564	6.962	5.381	%153,4	-%22,7
FAVÖK	2.978	6.494	%118,1	2.978	5.956	5.848	8.140	6.494	%118,1	-%20,2
Net Kâr	4.692	3.864	-%17,6	4.692	6.362	6.307	7.330	3.864	-%17,6	-%47,3
Brüt Kâr Marjı	%23,7	%26,9	314bp	%23,7	%26,2	%22,5	%27,5	%26,9	314bp	-62bp
Faaliyet Marjı	%11,7	%18,0	636bp	%11,7	%21,6	%16,9	%22,0	%18,0	636bp	-395bp
FAVÖK Marjı	%16,3	%21,7	540bp	%16,3	%25,1	%21,7	%25,7	%21,7	540bp	-394bp
Net Kâr Marjı	%25,7	%12,9	-1.281bp	%25,7	%26,9	%23,4	%23,1	%12,9	-1.281bp	-1.019bp
Net Borç	-101.384	-118.566	%16,9	-101.384	-96.125	-104.830	-113.553	-118.566	%16,9	%4,4
Net Döviz Pozisyonu	16.726	21.227	%26,9	16.726	14.243	18.336	20.250	21.227	%26,9	%4,8
Net Borç/FAVÖK	-6,5	-4,5	-%30,7	-6,5	-5,4	-5,4	-5,0	-4,5	-%30,7	-%9,5
Net Borç / Özkaynak	-0,4	-0,4	-%10,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-%10,3	-%5,9



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.