

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,68 artışla 34.497 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %53,59 artışla 64.364 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %52,56 artışla 9.086 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %74,40 artışla 15.580 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 119 baz puanı artışla %26,3 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 289 baz puanı artışla %24,2 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,94 artışla 11.703 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %40,83 artışla 15.567 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Genel olarak finansal sonuçlar çok güçlü olup, piyasanın sonuçlara pozitif tepki vereceğini bekliyoruz. Net kar, 1) %8'lik ciro artışı, 2) %26,3'e ulaşan ve beklentilerin 4,6 puan üzerinde gerçekleşen FAVÖK marjı ve 3) yıllık bazda %308 artışla 9,0 milyar TL'ye ulaşan ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen yatırım kazançları sayesinde, konsensüs tahmininin %68 üzerinde gerçekleşmiştir. 9,1 milyar TL'lik FAVÖK de, inşaat ve enerji segmentlerindeki iyileşmenin öncülüğünde, 7,0 milyar TL'lik konsensüs tahmininin %31 üzerinde gerçekleşmiştir. Birikmiş işler, 1Ç25'te 6,7 milyar USD'dan, 2Ç25'te %18 artışla 7,9 milyar USD'a yükselmiştir. Net nakit pozisyonu (finansal yatırımlar dahil), temettü dağıtımına rağmen çeyreklik bazda 5,5 milyar USD ile yatay kalmıştır. **Şirket ayrıca 8 Ekim'de hisse başına 0,83 TL kar payı avansı dağıtmaya karar vermiş, bu da %1,1'lik verime işaret etmektedir.** Hisse son bir ayda %16 nominal getiri sağlamasına ve BIST-100 Endeksi'nin %8 üzerinde performans göstermesine rağmen, 2025 ve 2026 yılı tahminlerimize göre sırasıyla 6,3x ve 3,4x FD/FAVÖK ile cazip seviyelerde işlem görmeye devam etmektedir. **Model portföyümüzde yer alan şirket hisseleri için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi koruyoruz.**

Endeksin Üzerinde Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAİ:TI/ENKAİ:IS
Fiyat (TL/hisse)	73,30
Hedef Fiyat	94,34
Potansiyel Getiri	%28,70
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	41,06-75,07
Piyasa Değeri(milyon TL)	439.800
Firma Değeri(milyon TL)	313.682
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	52.776
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%27,75
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%30,80

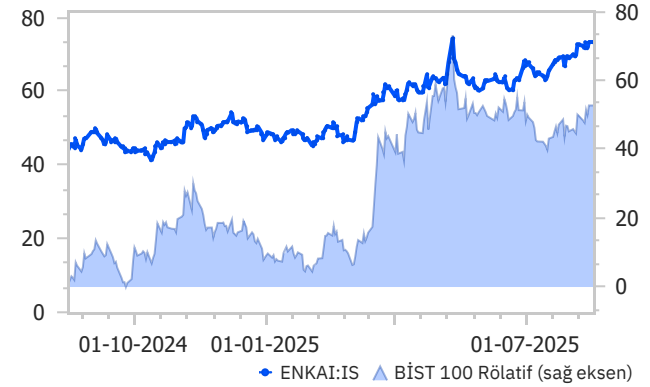
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	7.491	11.458	11.582	15.919
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	543.349	795.623	760.345	872.754
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	71,5-73,3	65,5-73,3	60,0-73,3	41,1-74,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	12	13	42	69
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	7	1	30	53

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, mülksellik 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.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

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

TL mn	2024/06	2025/06	Δ	2Ç24	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	41.906	64.364	%53,6	23.680	26.940	31.696	29.867	34.497	%45,7	%15,5
Brüt Kâr	10.526	17.514	%66,4	6.201	6.054	8.713	8.025	9.489	%53,0	%18,2
Faaliyet Kârı	7.242	13.177	%82,0	5.118	4.564	6.962	5.381	7.796	%52,3	%44,9
FAVÖK	8.934	15.580	%74,4	5.956	5.848	8.140	6.494	9.086	%52,6	%39,9
Net Kâr	11.054	15.567	%40,8	6.362	6.307	7.330	3.864	11.703	%83,9	%202,9
Brüt Kâr Marjı	%25,1	%27,2	209bp	%26,2	%22,5	%27,5	%26,9	%27,5	132bp	64bp
Faaliyet Marjı	%17,3	%20,5	319bp	%21,6	%16,9	%22,0	%18,0	%22,6	99bp	458bp
FAVÖK Marjı	%21,3	%24,2	289bp	%25,1	%21,7	%25,7	%21,7	%26,3	119bp	459bp
Net Kâr Marjı	%26,4	%24,2	-219bp	%26,9	%23,4	%23,1	%12,9	%33,9	706bp	2.099bp
Net Borç	-96.125	126.118	%31,2	-96.125	104.830	113.553	118.566	126.118	%31,2	%6,4
Net Döviz Pozisyonu	14.243	16.259	%14,2	14.243	18.336	20.250	21.227	16.282	%14,2	-%23,3
Net Borç/FAVÖK	-5,4	-4,3	-%20,4	-5,4	-5,4	-5,0	-4,5	-4,3	-%20,4	-%4,9
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	-%2,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-%2,3	%0,5

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.