

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %65,56 artışla 44.603 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %58,28 artışla 108.967 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %43,80 artışla 8.409 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %62,29 artışla 23.990 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 285 baz puan azalışla %18,9 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 54 baz puan artışla %22,0 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %69,83 artışla 10.711 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %51,36 artışla 26.278 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin fonksiyonel para biriminin ABD doları (USD) olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesi uygulanmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. **Genel olarak, birikmiş siparişler ve net nakit pozisyonundaki devam eden iyileşmeyi göz önünde bulundurarak sonuçları sınırlı pozitif olarak değerlendiriyoruz. 3Ç25'de 10,7 milyar TL net kar ve 8,4 milyar TL FAVÖK açıklanmış olup, bu rakamlar sırasıyla 10,1 milyar TL ve 8,8 milyar TL olan konsensüs beklentilerine paraleldir.** Net kar ve FAVÖK, yıllık bazda sırasıyla %70 ve %44 artış göstermiştir. Birikmiş siparişler, 2Ç25'teki 7,9 milyar USD'den, 3Ç25'te 8,7 milyar USD'ye yükselmiştir. Net nakit pozisyonu (finansal yatırımlar dahil) da, güçlü FAVÖK üretimi sayesinde 2Ç25'teki 5,5 milyar USD'den, 3Ç25'te 5,8 milyar USD'ye çıkmıştır. **Şirket ayrıca 14 Ocak'ta hisse başına 0,83 TL temettü dağıtmaya karar vermiştir ve bu %1,1'lik temettü verimine denk gelmektedir.** Son bir ayda %14 artış ve BIST-100 Endeksi'ne göre %12 daha iyi performans göstermesine rağmen, şirket hisseleri 2025 ve 2026 tahminlerimize göre sırasıyla 6,9x ve 4,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla cazip seviyelerde işlem görmeye devam etmektedir. **Model portföyümüzde yer alan Enka İnşaat hisseleri için Endeksin Üzerinde Getiri önerimizi korumaya devam ediyoruz. (SINIRLI POZİTİF)**

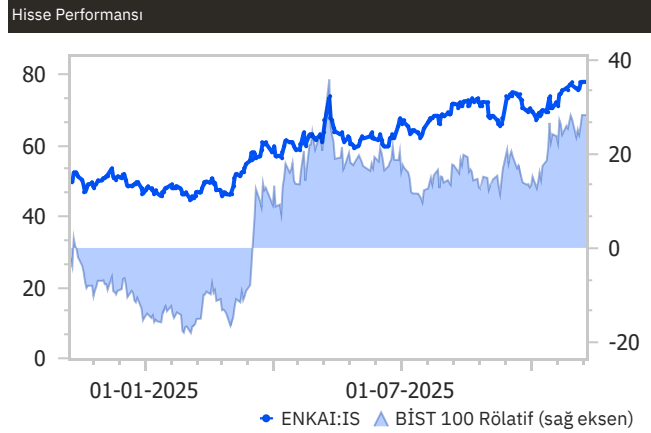
Endeksin Üzerinde Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT			
Bloomberg / Reuters Kodu	ENKAI:TI/ENKAI:IS			
Fiyat (TL/hisse)	77,90			
Hedef Fiyat	94,34			
Potansiyel Getiri	%21,10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	44,30-78,60			
Piyasa Değeri(milyon TL)	467.400			
Firma Değeri(milyon TL)	320.179			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	56.088			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	6.022			
Dolaşımdaki Paylar (%)	12,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%26,01			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%27,76			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	9.591	14.004	13.532	16.032
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	735.544	1.034.758	975.752	957.132
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	75,7-77,9	69,5-77,9	65,7-77,9	44,6-77,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	11	9	16	52
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	9	9		28
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, mümessilik 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	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	68.845	108.967	%58,3	26.940	31.696	29.867	34.497	44.603	%65,6	%29,3
Brüt Kâr	16.579	26.179	%57,9	6.054	8.713	8.025	9.489	8.665	%43,1	-%8,7
Faaliyet Kârı	11.806	20.095	%70,2	4.564	6.962	5.381	7.796	6.918	%51,6	-%11,3
FAVÖK	14.782	23.990	%62,3	5.848	8.140	6.494	9.086	8.409	%43,8	-%7,4
Net Kâr	17.361	26.278	%51,4	6.307	7.330	3.864	11.703	10.711	%69,8	-%8,5
Brüt Kâr Marjı	%24,1	%24,0	-6bp	%22,5	%27,5	%26,9	%27,5	%19,4	-304bp	-808bp
Faaliyet Marjı	%17,1	%18,4	129bp	%16,9	%22,0	%18,0	%22,6	%15,5	-143bp	-709bp
FAVÖK Marjı	%21,5	%22,0	54bp	%21,7	%25,7	%21,7	%26,3	%18,9	-285bp	-748bp
Net Kâr Marjı	%25,2	%24,1	-110bp	%23,4	%23,1	%12,9	%33,9	%24,0	60bp	-991bp
Net Borç	104.830	147.221	%40,4	104.830	113.553	118.566	126.118	147.221	%40,4	%16,7
Net Döviz Pozisyonu	18.336	29.978	%63,5	18.336	20.250	21.227	16.259	29.742	%62,2	%82,9
Net Borç/FAVÖK	-5,4	-4,6	-%15,6	-5,4	-5,0	-4,5	-4,3	-4,6	-%15,6	%7,4
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,4	%3,9	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	%3,9	%8,2

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.