

## Finansal Değerlendirme Raporu

# ENKA İnşaat <ENKAI>

## İnşaat ve Bayındırlık

ENKAI, 1Ç26'da 35,8 milyar TL hasılat açıkladı. Geçen yılın aynı dönemindeki 29,8 milyar TL'ye kıyasla yıllık bazda %20,1 artışa işaret ederken, 44,6 milyar TL seviyesindeki piyasa beklentisinin %19,7 altında kaldı. FAVÖK tarafında şirket, 1Ç25'teki 6,4 milyar TL'ye karşılık 8,0 milyar TL FAVÖK elde etti. Yıllık bazda %25,0 artışa işaret ederken, 8,7 milyar TL olan beklentinin %8,0 altında gerçekleşti. Net dönem karı ise geçen yılın aynı dönemindeki 3,8 milyar TL'ye kıyasla yıllık bazda %10,5 gerileyerek 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti ve 6,7 milyar TL seviyesindeki beklentinin %49,3 altında kaldı.

Mühendislik ve inşaat gelirleri yıllık bazda %5,2 artışla 578 milyon USD'ye ulaştı. Dönem sonu backlog 8,74 milyar USD ile güçlü seyrini korurken, bakiyenin %21,7'si Irak, %14,4'ü ABD ve %13,3'ü Birleşik Krallık projelerinden oluştu. Bu kırılıma bakıldığında Irak'ın yakın dönemde İran-ABD savaşı sonrasında 1,5 Milyar dolarlık petrol boru hattı yatırımları; ABD'nin 9 Trilyon dolarlık altyapı arz açığı ve Avrupa'nın yeşil dönüşüm hikayesi şirketin bilançosuna orta-uzun vadede de olumlu bir etki sağlamasını bekliyoruz.

Gayrimenkul segmentinde ise gelirler yıllık bazda %34 artışla 117 milyon USD'ye yükseldi. Moskova portföyünün yanı sıra 2025'in son çeyreğinde Birleşik Krallık'ta satın alınan 18.000 m<sup>2</sup> büyüklüğündeki Park House ofis binasının katkısı etkili oldu.

Enerji tarafında, Kırklareli'nde yer alan 890 MW kapasiteli yeni doğal gaz kombine çevrim santrali Mart 2026 sonunda devreye alındı. Bu kapasite artışıyla ENKA'nın Türkiye'deki toplam kurulu gücü 4.990 MW'a ulaştı. Bulgaristan'daki 40 MW kapasiteli fotovoltaik santral ise 2025'in üçüncü çeyreğinden bu yana üretimini sürdürüyor.

Orta vadeli büyüme hikayesinde veri merkezi yatırımları öne çıkıyor. Şirket, Tuzla'da 10 MW kapasiteli veri merkezi yatırımına başlarken, Gebze'de 27 MW kapasiteli ikinci bir yatırım planlıyor. Yurtdışında ise İsviçre ve İngiltere'de çalışmalar devam ediyor. Şirketin yakın vadeli hedefi, 100 MW'ın üzerinde kapasiteye sahip bir veri merkezi servis sağlayıcısı konumuna ulaşmak.

Kar payı tarafında, 2025 yılı karından Ocak 2026'da dağıtılan 5 milyar TL temettü avansının ardından Nisan 2026'da 12,6 milyar TL ek nakit temettü dağıtıldı. Böylece yıl genelinde hissedarlara aktarılan toplam nakit tutarı yaklaşık 24,5 milyar TL'ye yaklaştı. Güçlü nakit pozisyonu, çeşitlendirilmiş faaliyet yapısı ve cömert temettü politikası, ENKA'nın BIST'te savunmacı ve değer odaklı yatırım hikayesini koruduğuna işaret ediyor.

**Açıklanan finansalların beklenti altında kalması dolayısıyla açılıştaki hissese sınırlı negatif bir etki bekliyoruz.**

### Şirket Bilgileri

|                           |              |
|---------------------------|--------------|
| Hisse Kodu                | <b>ENKAI</b> |
| Hisse Kapanış Fiyatı (TL) | 111,30       |
| SIY En Yüksek             | 114,30       |
| SIY En Düşük              | 55,64        |
| Hisse Adedi (mn)          | 6.000,00     |
| Fiili Dolaşım Hisse Adedi | 8,26         |
| Piyasa Değeri (TL mn)     | 667.800      |
| Piyasa Değeri (USD mn)    | 14.789       |
| Finansal Borç (TL mn)     | 6.964        |
| Finansal Borç (USD mn)    | 157          |
| 3A OİH (USD mn)           | 24,02        |
| 3A OİH/HA Piyasa Değ.     | 0,02%        |

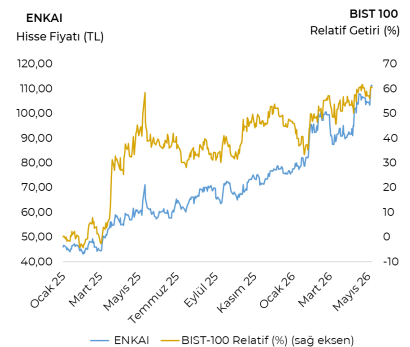
### F / K

|                   |       |
|-------------------|-------|
| Güncel            | 18,69 |
| 6 Aylık Ortalama  | 15,27 |
| 1 Yıllık Ortalama | 14,89 |

### PD/DD

|                   |      |
|-------------------|------|
| Güncel            | 1,73 |
| 6 Aylık Ortalama  | 1,32 |
| 1 Yıllık Ortalama | 1,26 |

|                      | 2023/12     | 2024/12     | 2024/03        | 2025/03        |
|----------------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| <b>ENKAI (mn TL)</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2024/03</b> | <b>2025/03</b> |
| Hasılat              | 76.705      | 100.541     | 18.225         | 29.867         |
| FAVÖK                | 15.061      | 22.991      | 2.978          | 6.494          |
| Net Kar              | 16.969      | 24.691      | 4.692          | 3.864          |
| Özkaynaklar          | 215.659     | 279.418     | 238.022        | 310.192        |



### Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 531 745 04 22  
arastirma@infoyatirim.com.tr

## ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

### **İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,  
Tel: 444 46 36 Web: [www.infoyatirim.com](http://www.infoyatirim.com)