



Şirket dolar bazlı finansal paylaşması nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir.

Enka İnşaat – Olumlu

Kalite asla tesadüf değildir

Enka İnşaat, 892 milyon dolar hasılat, 235 milyon dolar FAVÖK ve 303 milyon dolar net kar ile **beklentilerimize tam paralel** sonuç paylaştı.

İş kollarında işler yolunda seyrediyor. Hasılatın büyük bir kısmı taahhüt tarafından gelirken enerji tarafında gözle görülebilir büyüme dikkat çekiyor. Hasılatın %71'i inşaat, %12,4'ü enerji, %10,9'u gayrimenkul, %9'u ise ticaretten gelmektedir.

Operasyonel karlılıkta bu gruplar ayrışıyor. Maliyet gözetimleri çerçevesinde ise FAVÖK'e yansıma %57'si inşaat, %27'si gayrimenkul, %8'i enerji ve %7'si ticaretten takip edilmektedir.

Birikimli işlerde artık özel işler ağırlık gösteriyor. Şirket karlılık odağıyla büyük ve özel işler diye sıfatlandırılan alanlara giriş yapmaktadır. Backlog 7,89 milyar dolar olarak gerçekleşirken bu backlogun %16,8'i özel projeler olarak karşımıza çıkmaktadır.

Hasılat güçlü seyrediyor. Backlog büyümesi ve tahsilatlarda sorunsuz devamlılık çerçevesinde hasılat 2.çeyrekte %21,67'lik büyümeyle 892 milyon dolar seviyesine ulaştı. Önümüzdeki dönemde ve özellikle yılsonu nezdinde hasılatın gözle görülebilir şekilde canlı seyretmesini bekleyebiliriz.

Özel projeler doğru maliyetlenmeyi getirdi. Maliyetler hasılat artış çerçevesinde artsa da maliyet artış hızı hasılatın geride kalmasıyla birlikte brüt kar %27,8 artışla 245 milyon dolar seviyesinde kaydedildi. Brüt kar marjı ise 132 baz puan artışla %27,51'e ulaşarak 3.çeyrekte ulaşılması beklenen brüt kar marjının üzerine çıkmış olundu.

Operasyonel karlılık verimli seyrediyor. Brüt kar ve hasılatın gelen destekle birlikte FAVÖK %27,42 artışla 235 milyon dolar seviyesine ulaştı. Enerji tarafının iyice canlanması ve özel projelerin etkin rol alışı doğal olarak operasyonelliğin verimli seyretmesine neden oldu.

Net kar güçlü ayrıştı. Şirketin özellikle nakit pozisyonu sayesinde finansman gelirlerinde pozitif geçimin –önceki çeyreğe kıyasla azalarak- devamlılığı ve 268 milyon dolarlık yatırım geliri çerçevesinde vergi giderinin yaklaşık 5 kat artmasına rağmen net kar %53,63 artışla 303 milyon dolar olarak kaydedildi.

ENKAI özelinde beklentilerimiz dahilinde gerçekleşen ve net karda ayrışan finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketin her geçen çeyrek üzerine koyarak devam etmesini bekliyoruz.

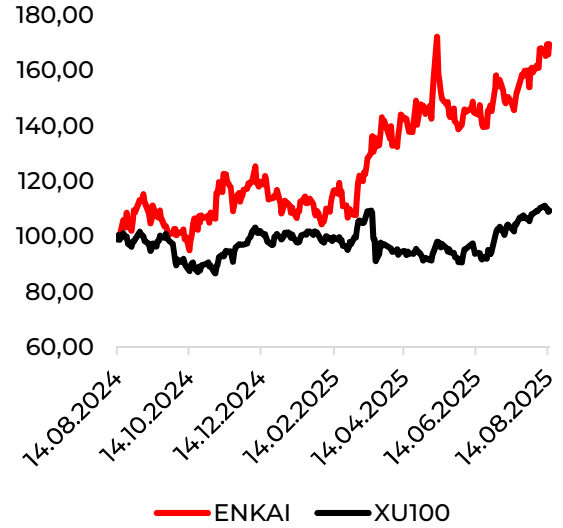
Aktif olarak teması devam eden şirketlerde rasyo analizi ya da değerlendirme konuşmayı doğru bulmamakla birlikte şirketin özel projelerle daha da iyimserleşmeyi sürdüreceğini bekliyoruz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ENKAI
Piyasa Değeri (mlr TL)	440
Piyasa Değeri (mln \$)	10.775

F/K	15,06
PD/DD	1,34
FD/FAVÖK	10,61

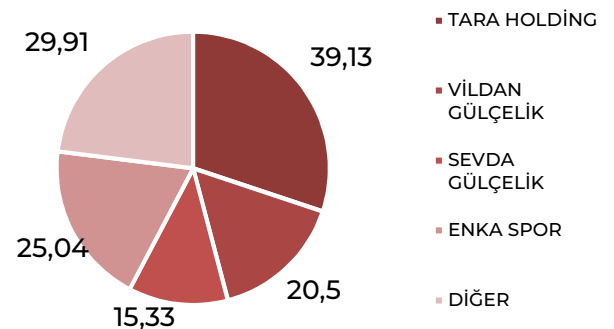
Hisse Sayısı (mln lot)	6.000
FDPO (%)	8,27
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	968



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,32	-2,17	60,18
XINSA'A GÖRE	4,11	-7,69	-4,75
Nominal (TL)	14,17	11,28	68,61
Nominal (USD)	13,02	5,63	47,32

Ortaklık Yapısı (%)



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

ARAŞTIRMA BİRİMİ**İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul

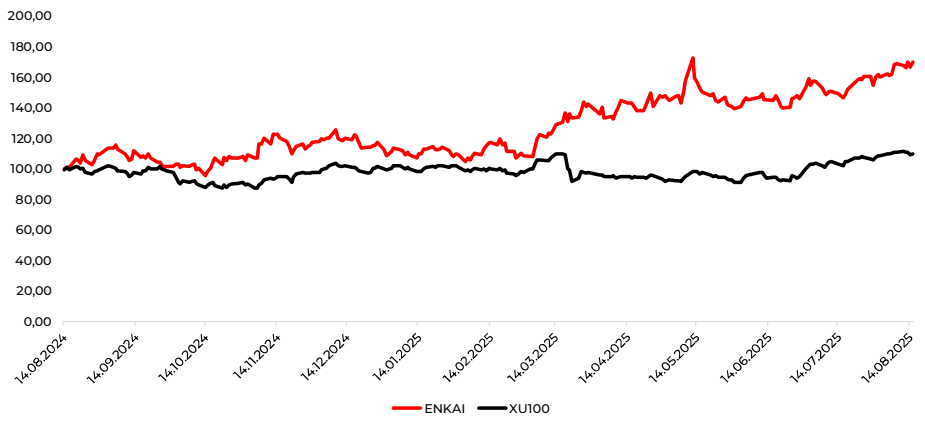


FİNANSALLAR

Enka İnşaat Şirket Kartı

Künye	
Hisse Adı	Enka İnşaat
Sektör	Bayındırlık ve İmar
Halka Açıklık Oranı	12,0%
Kuruluş Tarihi	4.12.1967
Yaşı	58
Personel Sayısı	24.805

Fiyat & Getiri	
Kapanış	73,30
Günlük Getiri	2,23
Haftalık Getiri	0,89
Aylık Getiri	14,17
Göreceli Getiri	1,80
Yıllık En Düşük - En Yüksek	041-075
Yıllık Ortalama Fiyat	54,52



Özet Bilanço					Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)		Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	185.722	136.107	36,45		Net Satışlar	64.364	41.906	100.541	53,59
Nakit ve Benzerleri	42.747	37.040	15,41		Yurt İçi Satış	27.487	13.204	38.366	108,17
Stoklar	18.668	12.943	44,23		Yurt Dışı Satış	31.937	25.353	54.506	25,97
Ticari Alacaklar	15.917	11.328	40,50		Diğer Satışlar	4.940	3.349	7.669	47,51
Duran Varlıklar	246.915	179.351	37,67		Satışların Maliyeti	46.850	31.380	75.249	49,30
Maddi Duran Varlıklar	72.396	47.549	52,26		İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	611	488	25,19		İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	432.637	315.458	37,15		Brüt Kâr	17.514	10.526	25.292	66,40
Kısa Vadeli Borçlar	65.133	48.551	34,15		Faaliyet Giderleri	4.338	3.284	6.524	32,07
Uzun Vadeli Borçlar	34.839	19.826	75,72		Esas Faaliyet Kârı	13.177	7.242	18.768	81,96
Toplam Borç	99.972	68.377	46,21		Amortisman	2.404	1.692	4.154	42,03
Net Borç	-126.118	-96.125	-31,20		FAVÖK	15.580	8.934	0	74,40
Sermaye	6.000	6.000	0,00		Vergi Öncesi Kâr	22.448	13.533	34.918	65,88
Özkaynaklar	328.412	244.487	34,33		Ana Ortaklık Net Kâr	15.567	11.054	24.691	40,83

Oran Analizi				
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)	
Likidite				
Cari Oran	2,85	2,80	0,05	
Likit Oran	2,42	2,44	-0,02	
Değerleme				
F/K	15,06	11,35	3,71	
PD/DD	1,34	1,01	0,33	
FD/FAVÖK	10,61	8,41	2,20	
Karlılık				
Özsermaye Karlılığı	5,43	5,40	0,04	
Aktif Karlılık	4,16	4,17	-0,01	
Brüt Kâr Marjı	27,21	25,12	2,09	
Net Kâr Marjı	24,19	26,38	-2,19	
Favök Marjı	24,21	21,32	2,89	
Büyüme				
Net Kâr Büyüme	40,83	76,24	-35,41	
Favök Büyüme	74,40	47,65	26,74	
Özsermaye Büyüme	34,33	48,10	-13,77	
Aktif Büyüme	37,15	46,77	-9,63	
Faaliyet Etkinliği				
Stok Devir Hızı	5,73	6,50	-0,77	
Alacak Devir Hızı	8,43	8,75	-0,32	
Ticari Borç Devir Hızı	8,25	7,56	0,69	

