

## ENKAI

### ENKAI

- Enka İnşaat, 2025 1.çeyrekte 825,66 milyon dolar hasılat, 179,53 milyon dolar FAVÖK, 106,82 milyon dolar net kar ile net kar haricinde beklentiler üstünde sonuç paylaştı.
- Hasılat yıllık %40 artışla 825,66 milyon dolar oldu. Özellikle enerji tarafındaki güçlü toparlanma ve portföyün genişlemesi doğrultusunda geçen seneye göre güçlü artış ile birlikte diğer gruplardaki artışlarında devamlılığı doğal olarak finansalları olumlu destekledi. Gayrimenkul kiralama tarafı daha halen gelişmelerin devam etmesiyle sınırlı artış göstermeyi sürdürüyor. Coğrafi bazda Avrupa tarafında dolar bazında daralma olurken Türkiye çok güçlü artış gösterdi. Rusya ve Kazaksitan'a ilaveten diğer gruplarda da toparlanma ışıkları takip ediliyor. Dağılımlar bakımından inşaat %66,5, enerji tarafında %17,8, gayrimenkul kiralama %10,5 ve ticaret %8,5 olarak gerçekleşti. Backlog 6,65 milyar dolar oldu. Ağırlık bakımından %20,7'si özel projeler, %16,2 Birleşik Krallık, %14 Libya ve %10,3 ile Kuzey Makedonya ağırlık gösteriyor.
- Brüt kar yıllık %58 artışla 221,84 milyon dolar olarak gerçekleşti. Maliyetler tarafında dengeli ve satışlardan daha az artış göstermesi ışığında brüt kar hasılatın daha büyük artışla büyüme gösterdi. Brüt kar marjı yıllık 314 baz puan büyümeye %26,87 oldu.
- FAVÖK yıllık %86 artışla 179,53 milyon dolar olarak sonuçlandı. Amortisman girişlerinin devamlılığı ışığında büyüyen esas faaliyet karlılığı doğal olarak sonuçların satış ve brüt karlılıktan daha büyük sonuç vermesine neden oldu. FAVÖK marjı yıllık 540 baz puan artışla %21,74 oldu.
- Net kar özellikle inşaat ve ticaret tarafında artan finansman giderleri ve vergi gelişmeleri ışığında zayıflama izlendi. Net kar yıllık %30 daralma ile 106,82 milyon dolar oldu. Özkaynak yöntemi ile gayrimenkul kiralama tarafında net kar artış gösterdi.
- Net nakitte kalınmaya devam edilmekle birlikte net borç/FAVÖK -4,48 olarak sonuçlandı. Özkaynaklar yıllık %3 büyümeye 8,18 milyar dolar oldu.

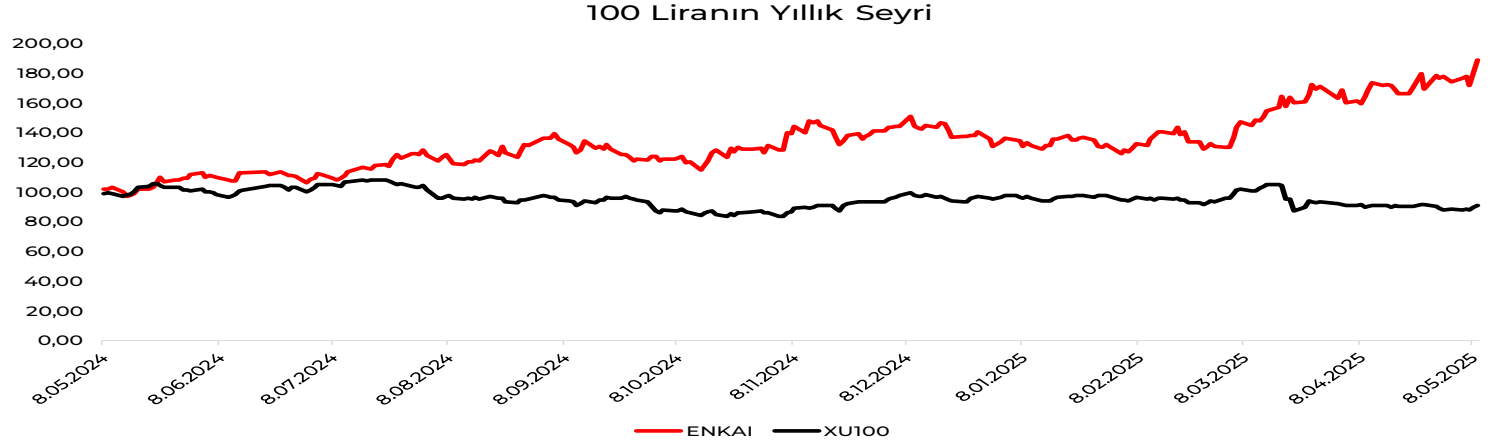
**Sonuç olarak,** net kar beklenti altı kalsa dahi büyüyen operasyonel karlılık ışığında bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. Proaktif nakit yönetimi ve başarılı finansallar ışığında olumlu sonuçlar paylaşmaya devam etmesini bekliyoruz. Hisse senedi fiyatlamasına bir miktar bilanço girmiş olabilir.

| İş Sahaları/hasılat/TL      | 20251Ç     | 20241Ç     | Değişim |
|-----------------------------|------------|------------|---------|
| İnşaat                      | 18.953.090 | 13.737.586 | 37,97%  |
| Gayrimenkul Kiralama        | 3.103.412  | 2.455.191  | 26,40%  |
| Ticaret                     | 2.471.262  | 1.437.353  | 71,93%  |
| Enerji                      | 5.339.269  | 595.356    | 796,82% |
| Toplam                      | 29.867.033 | 18.225.486 | 63,88%  |
| İş Sahaları/net kar/TL      | 20251Ç     | 20241Ç     | Değişim |
| İnşaat                      | 2.603.746  | 4.128.323  | -36,93% |
| Gayrimenkul Kiralama        | 1.609.354  | 1.177.765  | 36,64%  |
| Ticaret                     | 214.991    | 244.102    | -11,93% |
| Enerji                      | -167.871   | -705.807   | -76,22% |
| Toplam                      | 4.260.220  | 4.844.383  | -12,06% |
| Coğrafi Bölümler/hasılat/TL | 20251Ç     | 20241Ç     | Değişim |
| Türkiye                     | 13.136.566 | 5.513.759  | 138,25% |
| Rusya ve Kazakistan         | 9.378.835  | 6.913.332  | 35,66%  |
| Avrupa                      | 4.845.763  | 4.503.662  | 7,60%   |
| Diğer                       | 2.505.869  | 1.294.733  | 93,54%  |
| Toplam                      | 29.867.033 | 18.225.486 | 63,88%  |

## Enka İnşaat Şirket Kartı

| Künye               |                     |
|---------------------|---------------------|
| Hisse Adı           | Enka İnşaat         |
| Sektör              | Bayındırlık ve İmar |
| Halka Açıklık Oranı | 12,0%               |
| Kuruluş Tarihi      | 4.12.1967           |
| Yaşı                | 57                  |
| Personel Sayısı     | 25.680              |

| Fiyat & Getiri              |         |
|-----------------------------|---------|
| Kapanış                     | 68,05   |
| Günlük Getiri               | 4,61    |
| Haftalık Getiri             | 8,53    |
| Aylık Getiri                | 14,78   |
| Göreceli Getiri             | 3,37    |
| Yıllık En Düşük - En Yüksek | 035-069 |
| Yıllık Ortalama Fiyat       | 48,08   |

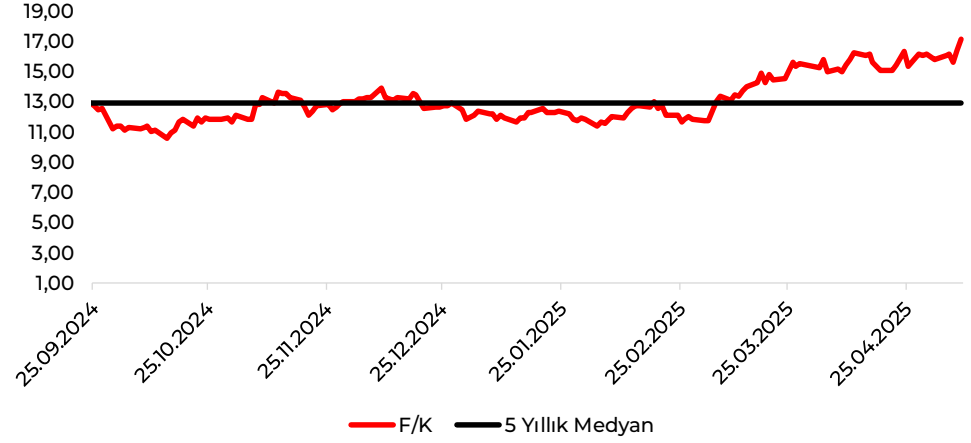


| Özet Bilanço                  |          |          |            | Özet Gelir Tablosu   |         |         |         |            |
|-------------------------------|----------|----------|------------|----------------------|---------|---------|---------|------------|
| Kalemler                      | 2025/03  | 2024/03  | Değişim(%) | Kalemler             | 2025/03 | 2024/03 | 2024/12 | Değişim(%) |
| Dönen Varlıklar               | 168.200  | 137.430  | 22,39      | Net Satışlar         | 29.867  | 18.225  | 100.541 | 63,88      |
| Nakit ve Benzerleri           | 41.484   | 39.700   | 4,49       | Yurt İçi Satış       | 13.137  | 5.514   | 38.366  | 138,25     |
| Stoklar                       | 15.797   | 11.886   | 32,91      | Yurt Dışı Satış      | 16.730  | 12.712  | 62.175  | 31,61      |
| Ticari Alacaklar              | 13.309   | 9.176    | 45,05      | Diğer Satışlar       | 0       | 0       | 0       | a.d        |
| Duran Varlıklar               | 230.431  | 170.603  | 35,07      | Satışların Maliyeti  | 21.842  | 13.901  | 75.249  | 57,12      |
| Maddi Duran Varlıklar         | 67.084   | 43.688   | 53,55      | İskontolar           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | 565      | 492      | 14,82      | İndirimler           | 0,00    | 0,00    | 0,00    | a.d        |
| Aktifler                      | 398.631  | 308.033  | 29,41      | Brüt Kâr             | 8.025   | 4.324   | 25.292  | 85,58      |
| Kısa Vadeli Borçlar           | 56.182   | 48.182   | 16,60      | Faaliyet Giderleri   | 2.644   | 2.201   | 6.524   | 20,15      |
| Uzun Vadeli Borçlar           | 28.960   | 18.607   | 55,64      | Esas Faaliyet Kârı   | 5.381   | 2.124   | 18.768  | 153,38     |
| Toplam Borç                   | 85.142   | 66.789   | 27,48      | Amortisman           | 1.114   | 855     | 4.154   | 30,29      |
| Net Borç                      | -118.566 | -101.384 | -16,95     | FAVÖK                | 6.494   | 2.978   | 0       | 118,06     |
| Sermaye                       | 6.000    | 6.000    | 0,00       | Vergi Öncesi Kâr     | 5.470   | 6.066   | 34.918  | -9,84      |
| Özkaynaklar                   | 310.192  | 238.022  | 30,32      | Ana Ortaklık Net Kâr | 3.864   | 4.692   | 24.691  | -17,64     |

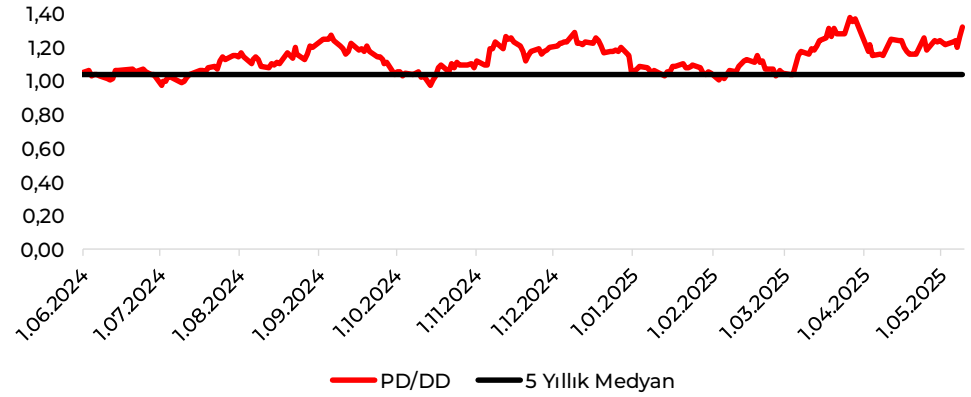
## Oran Analizi

| Oranlar                   | 2025/03 | 2024/03 | Değişim(Bps) |
|---------------------------|---------|---------|--------------|
| <b>Likidite</b>           |         |         |              |
| Cari Oran                 | 2,99    | 2,85    | 0,14         |
| Likit Oran                | 2,59    | 2,54    | 0,06         |
| <b>Değerleme</b>          |         |         |              |
| F/K                       | 17,11   | 11,70   | 5,41         |
| PD/DD                     | 1,32    | 0,88    | 0,44         |
| FD/FAVÖK                  | 10,96   | 6,85    | 4,11         |
| <b>Karlılık</b>           |         |         |              |
| Özsermaye Karlılığı       | 1,41    | 2,57    | -1,16        |
| Aktif Karlılık            | 1,09    | 1,99    | -0,90        |
| Brüt Kâr Marjı            | 26,87   | 23,73   | 3,14         |
| Net Kâr Marjı             | 12,94   | 25,74   | -12,81       |
| Favök Marjı               | 21,74   | 16,34   | 5,40         |
| <b>Büyüme</b>             |         |         |              |
| Net Kâr Büyüme            | -17,64  | 23,01   | -40,65       |
| Favök Büyüme              | 118,06  | 26,05   | 92,00        |
| Özsermaye Büyüme          | 30,32   | 88,04   | -57,72       |
| Aktif Büyüme              | 29,41   | 88,64   | -59,23       |
| <b>Faaliyet Etkinliği</b> |         |         |              |
| Stok Devir Hızı           | 5,78    | 6,79    | -1,01        |
| Alacak Devir Hızı         | 8,34    | 8,57    | -0,23        |
| Ticari Borç Devir Hızı    | 8,28    | 7,59    | 0,69         |

## F/K



## PD/DD



## 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](mailto: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