

ENKAI

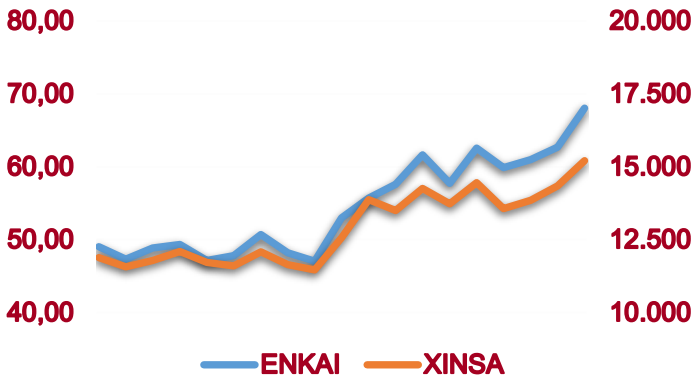
Endeks	XINSA
9.05.2025	68,05
Son 1 Yıl En Yüksek	74,85
Son 1 Yıl En Düşük	34,91
Piyasa Değeri (TL)	408.300.000.000
Fiili Dolaşım (%)	8,34

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
ENKAI	17,11	1,32	10,96	2,58
XINSA	16,75	1,44	10,58	2,41
XU100	12,43	1,21	8,09	0,76

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	29.867	18.225	64%	29.867	31.696	-6%
Satışların Maliyeti	21.842	13.901	57%	21.842	22.983	-5%
Brüt Satış Kârı	8.025	4.324	86%	8.025	8.713	-8%
Faaliyet Giderleri	2.644	2.201	20%	2.644	1.750	51%
Esas Faaliyet Kârı	5.404	2.387	126%	5.404	7.142	-24%
FAVÖK	6.494	2.978	118%	6.494	8.140	-20%
Finansal Gelir/Gider	661	200	230%	661	-331	a.d.
NPP Kazancı/Kaybı	-406	-155	a.d.	-406	-611	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	3.864	4.692	-18%	3.864	7.330	-47%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	26,9%	23,7%	3,1	26,9%	27,5%	-0,6
EFK Marjı	18,1%	13,1%	5,0	18,1%	22,5%	-4,4
FAVÖK Marjı	21,7%	16,3%	5,4	21,7%	25,7%	-3,9
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	12,9%	25,7%	-12,8	12,9%	23,1%	-10,2

Karşılaştırmalı Grafik



Enka İnşaat'ın 31.03.2025 tarihli finansallarını; yıllık bazda iyileşen operasyonel kâr marjlarını ve güçlü likidite pozisyonunun devam etmesini değerlendirdiğimizde pozitif olarak yorumluyoruz.

Enka İnşaat, 1Ç25 döneminde piyasanın 6,92 milyar TL'lik beklentisine karşın 3,86 milyar TL'lik ana ortaklık net kârı açıkladı. 1Ç25 dönemi ana ortaklık net kârı çeyreklik bazda %47, yıllık bazda %18 azalmıştır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %6 azalırken yıllık %64 artmış ve piyasa beklentileri doğrultusunda 29,87 milyar TL olmuştur. Grup; inşaat, gayrimenkul kiralama, ticaret ve enerji bölümlerinde faaliyet göstermektedir. Cari dönemde tüm bölümlerin hâsılatı 1Ç24 dönemine kıyasla artış kaydetmiştir. İnşaat gelirleri 18,95 milyar TL'ye, gayrimenkul kiralama gelirleri 3,1 milyar TL'ye, ticaret gelirleri 2,47 milyar TL'ye ve enerji gelirleri 5,34 milyar TL'ye yükselmiştir. Hâsılat, coğrafi bölümler bazında incelendiğinde tüm bölgelerde artış olduğu görülmektedir. Türkiye gelirleri 13,14 milyar TL'ye, Rusya ve Kazakistan gelirleri 9,38 milyar TL'ye, Avrupa gelirleri 4,85 milyar TL'ye ve diğer bölge gelirleri 2,51 milyar TL'ye ulaşmıştır.

1Ç25 döneminde satışların maliyeti 21,84 milyar TL'ye yükselmiştir. Ancak yıllık artış oranı bakımından maliyetlerin, hâsılatın gerisinde kalması operasyonel kârlılığı arttırmıştır. 1Ç24 döneminde %76 olan SMM/Ciro oranı 1Ç25 döneminde %73 seviyesine gerilemiştir. Paralelinde brüt satış kârı yıllık %86 artışla 8,02 milyar TL'ye yükselmiştir.

Yurt içinde Mart 2024 döneminde %68,5 olan yıllık TÜFE belirgin bir düşüşle Mart 2025 döneminde %38,1'e gerilemiştir. Yurt içinde yıllık enflasyonun gerileme sürecinde olması faaliyet giderleri üzerinde etkili olmaktadır. Cari dönemde faaliyet giderleri 2,64 milyar TL'ye yükselmiş ancak artış oranı bakımından hâsılatın oldukça gerisinde kalmıştır. Şirket'in salt operasyonel performansına yönelik fikir veren net faaliyet kârı %153'lük güçlü artışla 5,38 milyar TL'ye yükselmiştir. Buna bağlı olarak Şirket 6,49 milyar TL'lik FAVÖK üreterek piyasa beklentisini hafifçe aşmıştır.

Şirket 1Ç24 döneminde yatırım faaliyetlerinden 3,63 milyar TL'lik net gelir kaydederken 1Ç25 döneminde 189 milyon TL'lik net gider muhasebelemiştir. Zira cari dönemde finansal yatırım (hisse senedi) değer artışı mevcut değildir. Yatırım faaliyetlerinden gelir/gider dengesinin değişimi net kârı baskılamıştır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi kâr marjları incelendiğinde, operasyonel kâr marjlarının çeyreklik bazda gerilediği ancak yıllık bazda artış kaydettiği görülmektedir. Net faaliyet kâr marjı %18 ve FAVÖK marjı %21,7 seviyesinde yer almıştır. Yatırım faaliyetleri gelirlerinin azalması net kâr marjını baskılamıştır. Buna bağlı olarak net kâr marjı %12,9 seviyesine gerilemiştir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Menkul Değerler A.Ş. ve Alternatif Menkul Değerler A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.