

Europower Enerji - Olumlu

Gecikmiş tahsilat faktörünün pozitif yansımaları

Europower Enerji, 2025 3.çeyrekte 3,66 milyar TL hasılat, 1 milyar TL FAVÖK ve 400 milyon TL net kar ile beklentilerimizin üzerinde sonuçlar paylaştı.

Sözleşme tamamlama faktörü ayrıştırdı. Görece tahsilatların etkin olması ve bir nebze olsun fiyatlama davranışlarındaki yukarı yönlü seyir doğal olarak şirket finansallarını beklenti üzeri hale getirdi. **2.çeyrekte tahsilat edilemeyen yaklaşık 2 milyar TL'lik gelir bu çeyrek itibarıyla tahsil edildi.** Bu tahsilat gecikseydi tamamen beklentilerimiz dahilinde bir finansal olacaktı.

Hasılatta büyüme izlendi. 3.çeyrekte hasılat %5,48 artışla 3,66 milyar TL olurken, özellikle iş ilişkileri bakımından geçtiğimiz senelere kıyasla sakin geçen bir yapı var. Buradaki ana sebep birçok benzeri şirkete yazdığımız gibi iş ilişkisi tamamlama sürelerinin **20 aya çıkmış olmasıdır.** **Özetlemek gerekirse birçok süregelen tahsilat bu senenin değil önceki yılların tahsilatlarıdır.**

Operasyonel karlılığa da yansımaları olumlu oldu. 3.çeyrekte FAVÖK %83,2 artışla 1,02 milyar TL olurken, FAVÖK marjı ise 194 baz puan artışla %20,57 oldu. Yılı görece %16-17 FAVÖK marjı ile kapatması beklenebilir.

Beklentiler korundu:

- 330 milyon dolar hasılat,
- 75,9 milyon dolar brüt kar,
- %23 brüt kâr marjı,
- 49,5 milyon dolar esas faaliyet karı,
- %15 efk marjı,
- 39,6 milyon dolar net kâr marjı,
- %12 net kâr marjı,
- 52,8 milyon dolar FAVÖK,
- %16 FAVÖK marjı.

Yapıları incelediğimizde EUPWR özelinde gecikmiş tahsilatların yansımalarıyla ayrışan finansalları olumlu değerlendiriyoruz. Beklentilerin ise tutturulmasına dair riskler var olsa da görece yakınlaşmasını bekleyebiliriz.

11 Kasım 2025

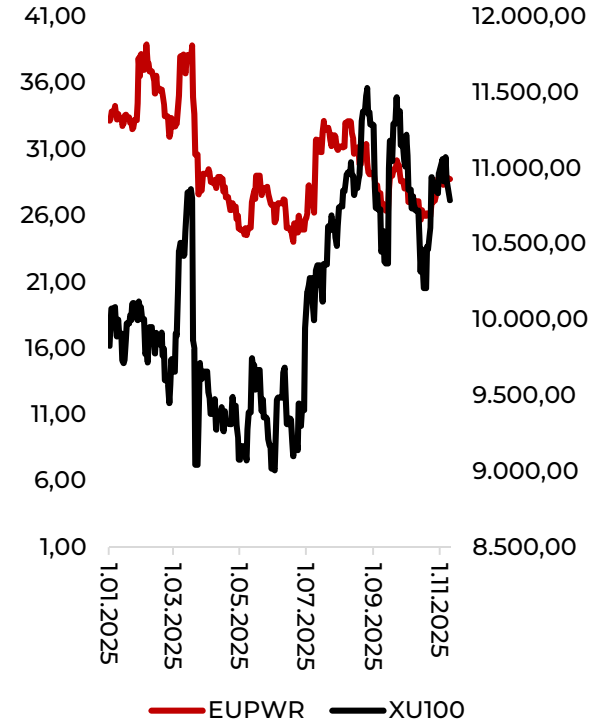
Son Fiyat	28,76
BİLANÇO PUANI	5/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	18.982
Piyasa Değeri (mln \$)	451
F/K	28,37
FD/FAVÖK	12,59
PD/DD	1,87
Hisse Sayısı (mln lot)	660
FDPO (%)	30,21
Günlük Ortalama İşlem	
Hacmi (mln TL)	251

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	4,30	-12,67	-36,30
XELKT'E GÖRE	1,37	-20,23	-59,17
Nominal (TL)	6,20	-13,11	-17,36
Nominal (USD)	5,28	-16,81	-40,36

ORTAKLIK YAPISI

	%
GESAN	52,7
MUHİTTİN BEHİÇ HARMANLI	7,65
DİĞER	39,65





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

ŞİRKET KARNESİ**KARLILIK****PUAN**

Brüt Kar Marjı (Y%)	9,23	0,5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	3,99	0,5
FAVÖK Marjı (Y%)	-0,37	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	21,14	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	1,80	0,5
Net Kar Marjı (Ç%)	9,02	0,5

BORÇLULUK**PUAN**

Net Borç (mln TL)	1.467,89	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	7.294,91	1
Cari Oran	3,22	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-2.963,04	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	3,93	1

BÜYÜME**PUAN**

Brüt Kar Büyüme (Y%)	49,84	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	49,84	0,5
FAVÖK Büyüme (Y%)	-33,01	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	82,77	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-12,88	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	344,34	0,5

PUAN**5,00***Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılığındaki değer farkları içermektedir.