

TATEN

TATEN

- Tatlıpınar Enerji, 2025 1.çeyrekte 16,13 milyon dolar hasılat, 8,34 milyon dolar FAVÖK, 3,18 milyon dolar net zarar açıklayarak beklentilerin bir tık altında kaldı.
- Şirket, 217,5 MW'a sahip 3 RES, 77,88 MW'a sahip GES, 21,5 MW'a sahip HES gücüyle faaliyetlerini sürdürmekte olup kurulu gücü 317 MW olmuştur. 2025 yılında kurulu gücün 360 MW'a ulaşması beklenmektedir. Karbon ticareti tarafında da geliştirmeler sürmekle beraber satış öncesi verifikasyonu süreci devam etmektedir.
- Hasılat yıllık %12 artışla 16,13 milyon dolar oldu. Elektrik üretim gelirlerinde TL bazlı %30,6'lık bir artış doğal olarak finansalları pozitif destekledi. Her ne kadar dönem şartlarında RES tarafında rüzgarın hareketli olmayışı ile üretim miktarlarında baskılanma hissedilse de gelirlerin artış göstermesini olumlu karşılıyoruz.
- Brüt kar giderlerin gelirlerden daha az artış göstermesi ile yıllık %36 artışla 6,03 milyon dolara olarak gerçekleşti. Giderlerin sıkı yönetildiğini gözlemliyoruz. Brüt kar marjı yıllık 670 baz puan artışla %37,41 oldu.
- FAVÖK tarafında esas faaliyet karı nezdinde diğer faaliyet gelirlerindeki %75'lik düşüğe rağmen yıllık %33 artışla 8,34 milyon dolar oldu. Amortisman ve faiz tarafındaki işlemler ile FAVÖK diri kalmayı sürdürdü. FAVÖK marjı yıllık 827 baz puan artışla %51,71 oldu.
- Net zarara dönüş var. Özellikle finansman giderlerinde 4,5 katlık artış etkili olmakla beraber vergi tarafında çeyrekten çeyreğe zayıflamaya rağmen karlılık vergi öncesinden itibaren zarara dönüşmüş olarak gözlemlenmektedir.

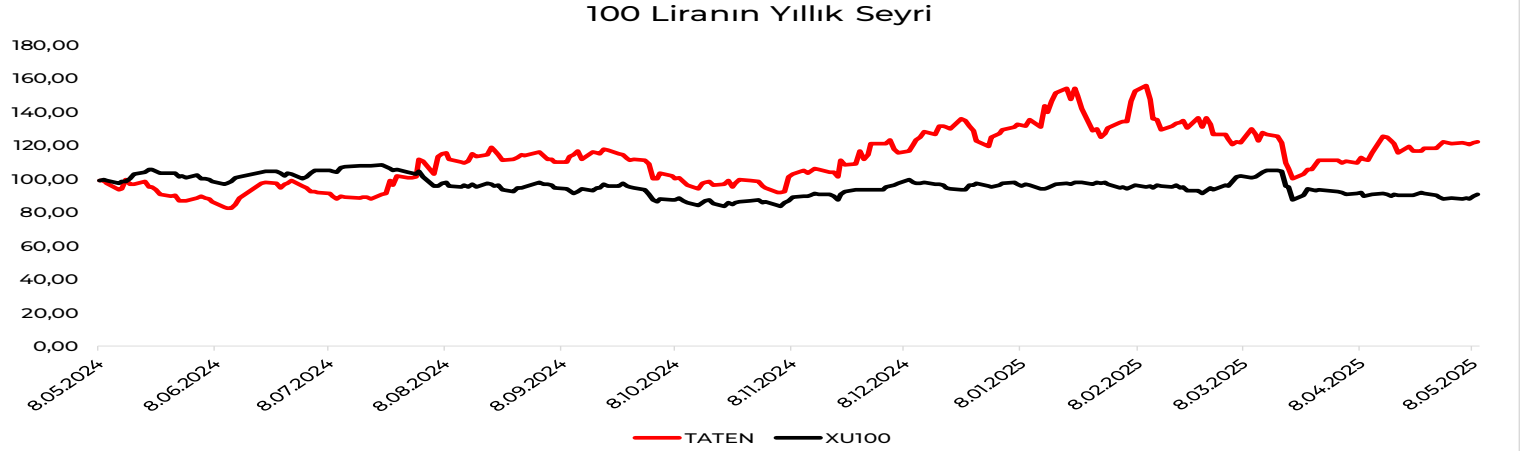
TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Elektrik Üretim Gelirleri	583.359.228	446.566.631	30,63%
Satılan Mamül Maliyeti	-365.103.743	-309.435.235	17,99%
Brüt Kar	218.255.485	137.131.396	59,16%
Brüt Kar Marjı	37,41%	30,71%	6,71%

Sonuç olarak, yatırım faaliyetleriyle finansman giderleri artış göstermesi ve karlılıkların operasyonel tarafta dolar bazında diri kalmayı sürdürmesi ve verimlilik artışlarının devam etmesi nedeniyle bilanço **pozitif** değerlendiriyoruz. %100 yenilenebilir enerji anlayışıyla projelerini geliştirmeye devam ediyor oluşları ve gelecek dönemde yatırım baskısının kara dönüşeceğini belirtmekle beraber 3.çeyrekten itibaren yüksek baz etkisi hissedilebilir.

Tatlıpınar Enerji Üretim Şirket Kartı

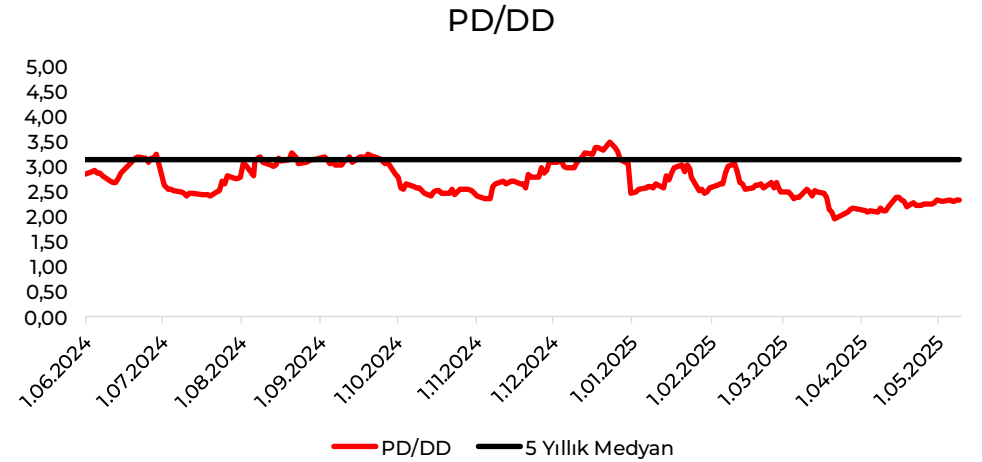
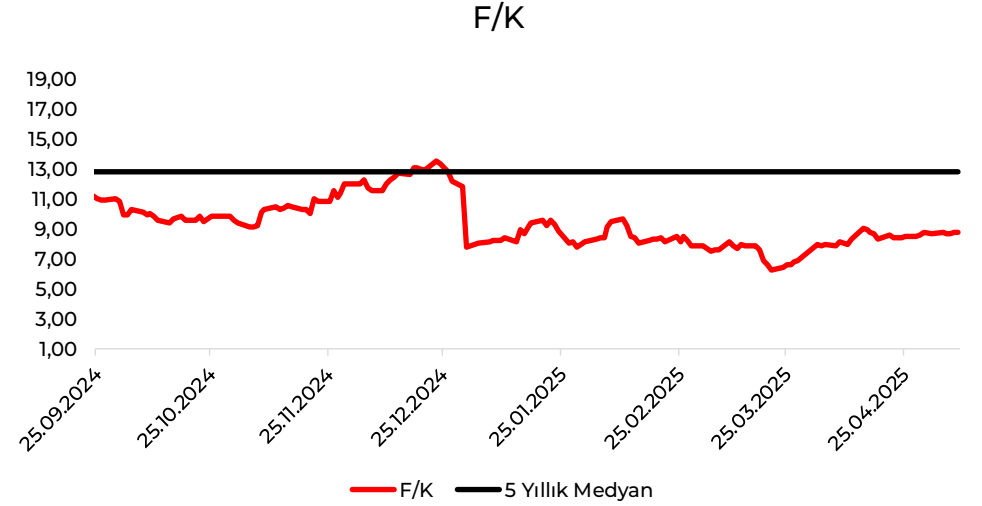
Künye	
Hisse Adı	Tatlıpınar Enerji Üretim
Sektör	Enerji
Halka Açıklık Oranı	25,0%
Kuruluş Tarihi	27.12.2011
Yaşı	13
Personel Sayısı	38

Fiyat & Getiri	
Kapanış	40,48
Günlük Getiri	0,45
Haftalık Getiri	1,20
Aylık Getiri	9,76
Göreceli Getiri	-0,74
Yıllık En Düşük - En Yüksek	027-053
Yıllık Ortalama Fiyat	37,22



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)	Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	927	1.411	-34,28	Net Satışlar	583	447	1.964	30,63
Nakit ve Benzerleri	324	777	-58,25	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	0	0	a.d	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	93	44	113,83	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	11.922	8.303	43,58	Satışların Maliyeti	365	309	910	17,99
Maddi Duran Varlıklar	9.394	6.831	37,52	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	173,80	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	12.849	9.714	32,27	Brüt Kâr	218	137	1.054	59,16
Kısa Vadeli Borçlar	1.352	935	44,60	Faaliyet Giderleri	36	13	61	176,33
Uzun Vadeli Borçlar	4.610	3.758	22,67	Esas Faaliyet Kârı	183	124	993	47,03
Toplam Borç	5.962	4.693	27,04	Amortisman	119	70	344	70,59
Net Borç	5.212	3.330	56,53	FAVÖK	302	194	0	55,50
Sermaye	281	281	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-117	134	1.182	-186,84
Özkaynaklar	4.870	2.850	70,90	Ana Ortaklık Net Kâr	-115	80	1.491	-243,00

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,69	1,51	-0,82
Likit Oran	0,69	1,51	-0,82
Değerleme			
F/K	8,77	14,98	-6,22
PD/DD	2,33	3,30	-0,97
FD/FAVÖK	11,47	12,87	-1,40
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2,98	4,03	-7,01
Aktif Karlılık	-1,02	1,27	-2,29
Brüt Kâr Marjı	37,41	30,71	6,71
Net Kâr Marjı	-19,72	18,02	-37,74
Favök Marjı	51,71	43,44	8,27
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	79,99	-79,99
Favök Büyüme	55,50	24,06	31,44
Özsermaye Büyüme	70,90	148,47	-77,57
Aktif Büyüme	32,27	231,83	-199,55
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Alacak Devir Hızı	25,31	35,64	-10,34
Ticari Borç Devir Hızı	5,32	3,37	1,95



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