

Şirket dolar bazlı finansal paylaşması nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir.

Tatlıpınar Enerji - Olumlu

Net zarara aldanma!

Tatlıpınar Enerji, 2025 2.çeyrekte 16,3 milyon dolar hasılat, 9,5 milyon dolar FAVÖK ve 7 milyon dolar net zarar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Konum gücünü iyi kullanıyor. Sektörde rakipler gözle görülür şekilde iklim koşullarından dert yanarken şirket Balıkesir, Amasya, Yalova ve Bursa gibi iklim koşullarından görece iyi yararlanan illerde faaliyetlerini sürdürmektedir. Kurulu gücünü güncel tutmak gerekirse:

- 217,5 MW'lik 3 adet RES
- 82,28 MW'lik 1 adet GES
- 21,5 MW'lik 1 adet HES olmak üzere 30 Haziran 2025 itibarıyla toplamda 321,28 MW'lik kurulu güç bulunmaktadır. **Şirket yılsonunda 360 MW kurulu güç düzeyine ulaşmayı hedeflemektedir.**

Üretimden iyimser sinyaller gelmişti. Her ay düzenli takip ettiğimiz enerji bülteni verileri ışığında TATEN özelinde üretim verileri her geçen gün artmaya devam etmekle birlikte yüksek bazın üzerine koyarak devamlılık takip edilmektedir.

Üretimden gelen güçle satışlar güçlü seyretti. Satışlar üretimden gelen destekle %22,81 oranında artarak 16,3 milyon dolar seviyesine ulaştı. Yeni kapasitelerin de katkısıyla önümüzdeki dönemde satışlarda gözle görülebilir bir artış takip etmeyi bekliyoruz.

Maliyetlerdeki artışa rağmen karlılık diri kaldı. Makroekonomik koşullar çerçevesinde artan maliyetler sebebiyle brüt karlılığın %12,71 oranında gerileyerek 6,7 milyon dolar seviyesine düştüğünü takip ediyoruz. Ancak 3,4 milyon dolarlık -yaptığı yatırımların katkısıyla- amortisman girişi çerçevesinde FAVÖK geçtiğimiz yıla göre yatay kalarak 9,5 milyon dolar olarak sonuçlandı.

Net kardaki ana baskı artan yatırımlar kaynaklıdır. Geçtiğimiz seneye göre %360,76 oranında artan finansman giderlerinin ana sebebi yatırım faaliyetleri etkili olmaktadır. Bu nedenle net zarara aldanılmaması gerektiğini değerlendiriyoruz.

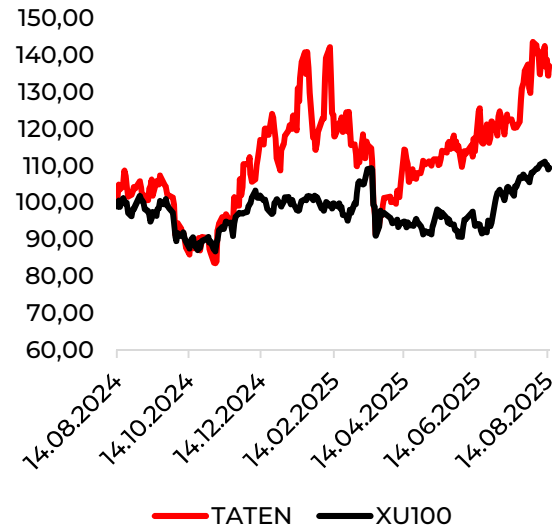
TATEN özelinde finansalı olumlu değerlendirmekle birlikte yatırım etkisi çerçevesinde geleceğe yönelik iyimser olduğumuzu vurgulamak isteriz.

18 Ağustos 2025

Hisse Kodu	TATEN
Piyasa Değeri (mln TL)	14
Piyasa Değeri (mln \$)	343

F/K	19,6
PD/DD	2,91
FD/FAVÖK	13,12

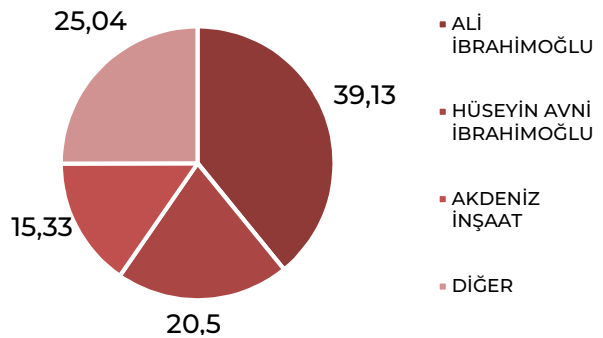
Hisse Sayısı (mln lot)	201
FDPO (%)	25
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	155



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	5,94	9,12	22,27
XELKT'E GÖRE	-4,82	-2,11	8,13
Nominal (TL)	11,80	22,57	30,70
Nominal (USD)	10,65	16,92	9,42

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.

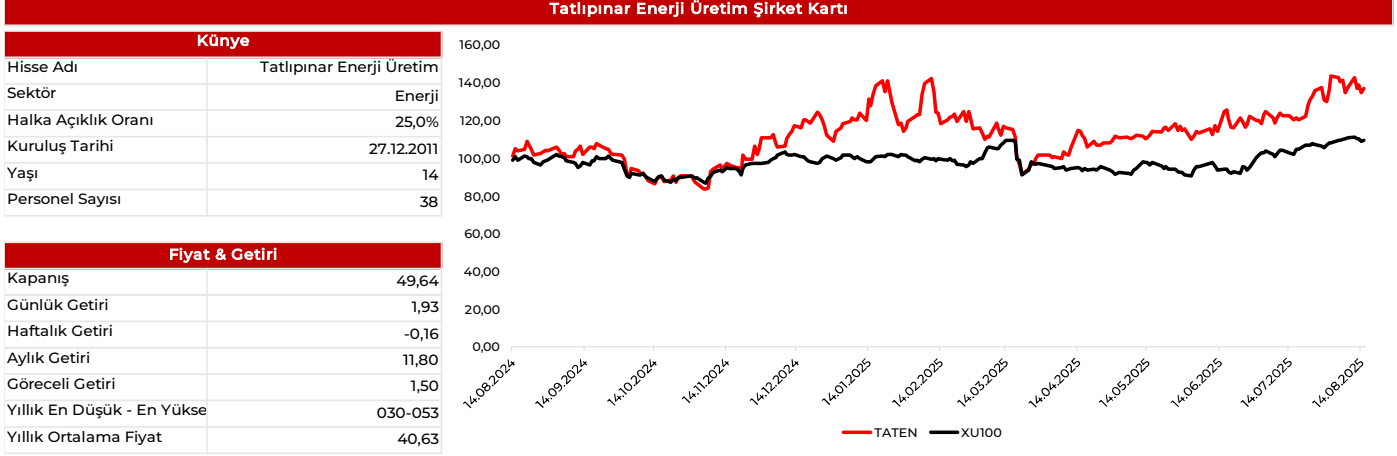
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	687	769	-10,63	Net Satışlar	1.215	876	1.964	38,68
Nakit ve Benzerleri	84	285	-70,49	Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Stoklar	0	0	a.d	Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Ticari Alacaklar	118	130	-9,12	Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Duran Varlıklar	12.510	9.095	37,55	Satışların Maliyeti	736	490	910	50,34
Maddi Duran Varlıklar	9.842	7.617	29,21	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	8,62	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	13.197	9.864	33,79	Brüt Kâr	479	386	1.054	23,90
Kısa Vadeli Borçlar	1.552	920	68,66	Faaliyet Giderleri	61	26	61	133,32
Uzun Vadeli Borçlar	4.691	3.796	23,60	Esas Faaliyet Kârı	418	360	993	15,93
Toplam Borç	6.243	4.716	32,39	Amortisman	250	145	344	72,31
Net Borç	5.747	4.117	39,57	FAVÖK	668	506	0	32,14
Sermaye	281	281	0,00	Vergi Öncesi Kâr	-407	366	1.182	-211,26
Özkaynaklar	4.789	3.378	41,76	Ana Ortaklık Net Kâr	-385	395	1.491	-197,59

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,44	0,84	-0,39
Likit Oran	0,44	0,84	-0,39
Değerleme			
F/K	19,60	9,69	9,91
PD/DD	2,91	2,72	0,18
FD/FAVÖK	13,12	11,84	1,29
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-9,44	16,12	-25,56
Aktif Karlılık	-3,34	5,79	-9,13
Brüt Kâr Marjı	39,41	44,10	-4,70
Net Kâr Marjı	-31,72	45,08	-76,81
Favök Marjı	54,98	57,70	-2,72
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	957,03	-957,03
Favök Büyüme	32,14	52,28	-20,14
Özsermaye Büyüme	41,76	122,08	-80,32
Aktif Büyüme	33,79	160,77	-126,97
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	0,00	0,00	0,00
Alacak Devir Hızı	28,77	26,24	2,53
Ticari Borç Devir Hızı	8,25	6,23	2,02

