

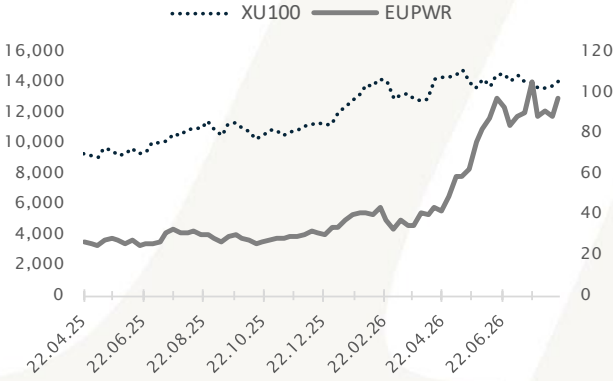
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	EUPWR:TI	EUPWR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Europower Enerji	
Hisse Sektör	Elektrik Malzemeleri	
Rapor Tarihi	18.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	97.00	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	64,020
Firma Değeri - Milyon TL	66,961
Hacim - Milyon TL	1,466
Halka Açıklık - %	36.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,223	5,141	7,070
Brüt Kâr - Milyon TL	1,090	1,065	2,602
FAVÖK - Milyon TL	871	731	2,272
Net Kâr - Milyon TL	90	286	594

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,790	1,670	1,469
Brüt Kâr - Milyon TL	530	275	379
FAVÖK - Milyon TL	401	118	231
Net Kâr - Milyon TL	-12	32	135

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	103.96	34.71	60.95
FD/FAVÖK (x)	8.41	9.63	14.91

Europower Enerji ve Otomasyon Teknolojileri A.Ş.

Europower Enerji 2Ç26'da 1.469 mn TL net satış, 222 mn TL FAVÖK ve 134 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro %12,0 gerilerken FAVÖK %100 arttı ve net kâr 32 mn TL'den 134 mn TL'ye yükseldi. Çeyreklik bazda ciro %73,8, FAVÖK %89,2 ve net kâr %70,8 daraldı. FAVÖK marjı 849 baz puan artışla %15,1'e, faaliyet marjı %3,0'ten %16,9'a yükseldi.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- İlk yarı performansı güçlü. Ciro reel %37,5 artışla 7.069 mn TL'ye, FAVÖK %211 artışla 2.272 mn TL'ye yükselirken marj %14,2'den %32,1'e çıktı. Ana ortaklık net kârı %108 artışla 593 mn TL'ye ulaştı.
- Çeyreklik zayıflık proje gelirlerinin muhasebeleştirilme zamanlamasından kaynaklanıyor. Şirket yıllara sari işlerde tamamlanma yüzdesi yöntemini kullanırken 1Ç26 sonunda 4.349 mn TL birikmiş proje alacağı bulunuyordu. İkinci çeyreğin geçmiş yıllarda da görece zayıf olması mevsimsellik etkisini destekliyor.
- Yaklaşık 100 mn USD yatırımla kurulan Europower World güç trafosu tesisi devreye alındı. Güç trafosu kapasitesinin 2026 sonunda 40.000 MVA/yıla, dağıtım trafosu kapasitesinin ise 12.600 MVA'ya çıkarılması hedefleniyor.
- Sipariş akışı güçlü. TEİAŞ'tan 987,4 mn TL güç trafosu siparişi, ABD'den 10,8 mn USD sipariş, Azerbaycan Cebayıl GES projesi ve EDAŞ ihaleleri orta vadeli gelir görünürlüğünü destekliyor.

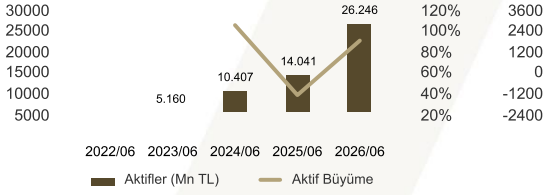
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Sonuçlar beklentilerin belirgin altında kaldı. 3.437 mn TL ciro, 1.043 mn TL FAVÖK ve 899 mn TL net kâr beklentisine karşılık gerçekleşmeler sırasıyla 1.469 mn TL, 222 mn TL ve 134 mn TL oldu. Bu sapma kısa vadeli tahminlerde aşağı yönlü revizyon riski yaratıyor.
- Brüt marj 1Ç26'daki %39,7'den %25,7'ye geriledi. İhracat tarafında da henüz güçlü bir toparlanma görülmezken yurt dışı satışların toplam gelir içindeki payı düşük kalmaya devam ediyor.
- Vergi öncesi kârın yaklaşık üçte biri net parasal pozisyon kazancından kaynaklandı. Ticari borçlardaki yükselişle genişleyen parasal yükümlülük pozisyonu kâr kalitesini sınırlıyor.
- Konsolide dönem kârı 237 mn TL iken ana ortaklık payı 134 mn TL'de kaldı ve 103 mn TL azınlık paylarına ayrıldı. Kârın önemli bölümünün kısmi sahip olunan iştiraklerden gelmesi ana ortaklığa yansıyan kârlılığı sınırlıyor.

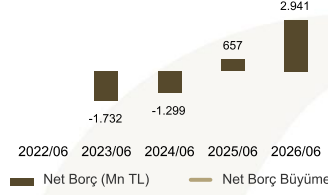
Genel Görüşümüz: Europower'ın 2Ç26 sonuçlarını nötr değerlendiriyoruz. Çeyreklik sonuçlardaki sert beklenti sapması, brüt marjdaki daralma ve kârın parasal kazançtan aldığı destek zayıf tarafları oluşturuyor. Buna karşılık ilk yarı bütününde güçlü büyüme, yüksek proje alacağı, canlı sipariş akışı ve devreye giren güç trafosu kapasitesi orta vadeli yatırım hikâyesinin korunduğuna işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde birikmiş proje alacaklarının hasılat dönüş hızı, yeni kapasitenin kullanımı ve marjların normalleşmesi temel takip noktaları olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	14.093	15.320	9.035	17.642	95%	67%
Nakit ve Benzerleri	526	394	605	196	-68%	1%
Ticari Alacaklar	2.336	1.321	1.343	1.415	5%	5%
Stoklar	4.945	7.043	3.084	8.187	165%	31%
Duran Varlıklar	8.095	7.801	5.006	8.604	72%	33%
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	34%	0%
Maddi Duran Varlıklar	6.587	6.320	4.093	7.007	71%	27%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.216	1.163	792	1.212	53%	5%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	22.188	23.122	14.041	26.246	87%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	5.394	6.359	2.924	8.142	178%	31%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	647	746	74	755	918%	3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	626	372	253	583	130%	2%
Ticari Borçlar	2.482	2.915	1.496	3.662	145%	14%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	3.315	3.631	1.409	3.871	175%	15%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	2.090	1.834	1.012	1.868	85%	7%
Toplam Yükümlülükler	8.709	9.990	4.333	12.013	177%	46%
Toplam Özkaynaklar	12.416	12.171	9.070	13.100	44%	50%
Ödenmiş Sermaye	660	660	660	660	0%	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	3.783	4.196	2.864	4.491	57%	17%
Net Dönem Karı veya Zararı	806	415	310	682	120%	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	22.188	23.122	14.041	26.246	87%	100%

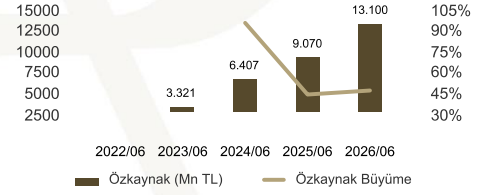
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

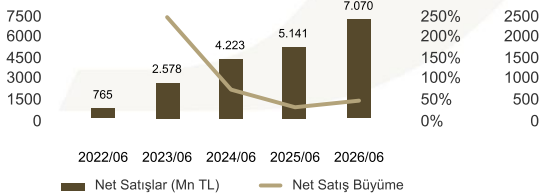


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

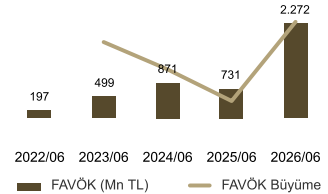


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	13.000	5.234	5.141	7.070	38%	100%
Satışların Maliyeti	10.033	3.156	4.076	4.468	10%	63%
Brüt Kar (Zarar)	2.967	2.078	1.065	2.602	144%	37%
Faaliyet Giderleri	981	281	549	589	7%	8%
Genel Yönetim Giderleri	574	138	347	321	-7%	5%
Pazarlama Giderleri	269	99	131	170	30%	2%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	138	44	71	98	38%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.986	1.797	516	2.013	290%	28%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	825	45	529	96	-82%	1%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	756	338	367	251	-32%	4%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	2.054	1.504	678	1.858	174%	26%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	2.368	1.915	731	2.272	211%	32%
Finansman Gelirleri	23	8	45	27	-41%	0%
Finansman Giderleri	384	138	340	163	-52%	2%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	1.033	1.051	223	1.513	579%	21%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	600	429	286	594	108%	8%

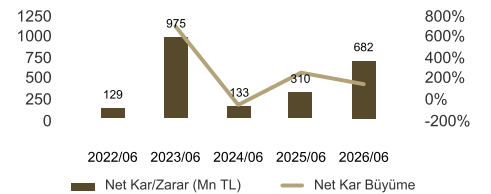
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

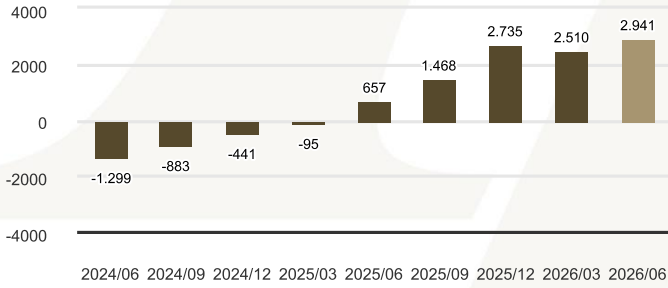


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

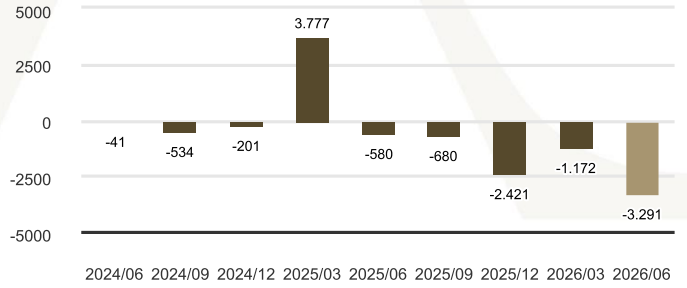


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	11,7	7,0	23,4	3,3
Cari Oran	2,6	2,4	3,1	2,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	130,2	159,7	109,8	208,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	46,8	40,7	49,2	41,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	75,8	70,1	61,7	90,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	101,2	130,3	97,2	159,3
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	63,5	66,3	64,3	67,2
Duran Varlıklar / Aktifler	36,5	33,7	35,7	32,8
Toplam Borç / Aktifler	39,3	43,2	30,9	45,8
Toplam Borç / Özsermaye	70,1	82,1	47,8	91,7
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2.420,8	-1.171,9	-580,4	-3.291,3
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-102,2	-31,6	-31,8	-84,2
Net Borç (Milyon TL)	2.735,1	2.509,5	656,5	2.941,0
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	1,2	0,7	0,4	0,8
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	3,2	2,4	2,3	2,9
Aktif Karlılığı (Yıllık)	3,2	4,4	4,0	4,5
Özsermaye Karlılığı	5,4	4,1	3,7	5,4
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	5,4	7,7	6,3	8,2
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,3	34,3	10,0	28,5
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	15,3	22,0	12,4	23,3
FAVÖK Marjı	18,2	36,6	14,2	32,1
FAVÖK Marjı (Yıllık)	18,2	24,7	15,6	26,2
Net Kar Marjı	4,6	8,2	5,6	8,4
Net Kar Marjı (Yıllık)	4,6	5,3	4,2	6,1

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları						Karlılık Oranları									
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
EUPWR	64.020,00	21,57	4,89	70,51	17,13	4,49	23%	26%	6%	5%	3%	3.909	231	908	135
ASTOR	338.821,00	43,88	7,74	34,44	27,38	8,99	29%	33%	27%	13%	9%	12.030	3.482	9.839	2.707
GEREL	17.059,37	0,00	4,75	44,01	87,21	7,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SARAE	33.559,75	17,51	4,31	31,40	20,37	4,33	16%	21%	11%	9%	7%	2.021	533	1.069	320
BETAE	41.269,50	14,44	7,05	61,74	43,64	9,50	17%	22%	15%	1%	1%	1.003	292	668	1
ALVES	2.816,00	0,00	0,94	28,52	2,98	0,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SAYAS	4.271,93	20,33	2,72	24,20	8,60	1,72	18%	20%	7%	9%	6%	484	187	177	104
EMKEL	2.661,00	0,00	2,53	52,32	45,83	3,13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EKOS	6.216,00	0,00	1,87	-	-	2,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ULUSE	24.540,00	0,00	25,05	30,09	31,60	3,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Elektrik Malzemeleri Ort.			1,47	17,23	10,02	1,09	6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,31	18,94	13,20	1,15	6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.