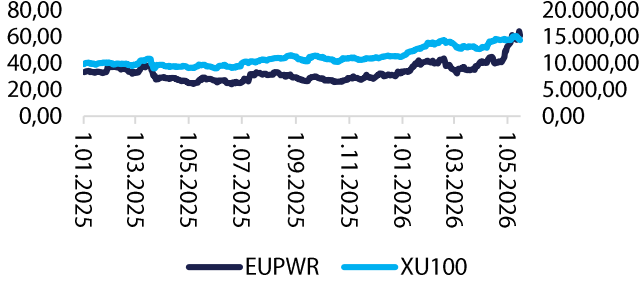


Son Fiyat	62,55
Piyasa Değeri (mln TL)	41.283
Piyasa Değeri (mln \$)	910
F/K	52,12
FD/FAVÖK	11,82
PD/DD	3,39
Hisse Sayısı (mln lot)	660
FDPO (%)	30,21
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	251



ORTAKLIK YAPISI	%
GESAN	52,7
Muhittin Behiç Harmanlı	7,65
Diğer	39,65

EUPWR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,79	55,60	115,69
Getiri (\$)	2,70	53,17	83,60
Getiri (XU100-Rölatif)	5,15	59,42	70,58

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	22,75	39,70
Brüt Kar Marjı (Ç%)	22,82	28,73
FAVÖK Marjı (Y%)	17,94	24,72
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,64	36,60
Net Kar Marjı (Y%)	3,70	5,28
Net Kar Marjı (Ç%)	-0,63	8,20
Net Borç (mln TL)	-95,00	2.509,51
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.267,22	9.636,91
Cari Oran	3,42	2,41
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	447,56	-1.817,05
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,74	2,48
Brüt Kar Büyüme (Y%)	29,34	181,59
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	39,51	181,59
FAVÖK Büyüme (Y%)	-10,37	76,42
FAVÖK Büyüme (Ç%)	58,97	230,93
Net Kar Büyüme (Y%)	-61,69	82,75
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	80,75

Kaynak: Finet

Europower Enerji – EUPWR - Olumlu

Gecikmeli güçlü sonuçlar

Europower Enerji, 2026 1.çeyrekte 5,2 milyar TL hasılat, 1,9 milyar TL FAVÖK, 429 milyon TL net kar ile beklentilerimizin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 3,9 milyar TL hasılat, 707 milyon TL FAVÖK, 141 milyon TL net kar)

Sektörde karmaşa sürüyor. Panel sektörü özelinde yeni yeni aksiyonlar hükümet tarafından alınsa da Çin dominasyonu genel sektörü açıkça hem iç hem küresel tarafta negatif etkilemeye devam ediyor. Önümüzdeki dönemdeki pozitif boşluk kapanmamış olsa da bu durum fiyatlamalara ve süreçlerin gecikmelerine neden olmakla birlikte şirket gibi birkaç şirket hariç genel sektörde iş ilişkisi tamamlama süresi **1 yılı aşmış görünüyor**. Bu durum beraberinde hem karlılıkları hem de nakit akımlarını gözle görülür şekilde bozuyor.

Alacaklardaki eliminasyon gelire katkı sağladı. Kontratlardaki gecikmeli yansıma ile birlikte bilançoju beklenti üzeri ayırıştırın husus **2 milyar TL'lik alacak eliminasyonu** olurken **kontratlardaki gecikmeyi teyit eden husus 4,35 milyar TL'lik sözleşme varlığının henüz elimine olmaması** olarak takip edilmektedir. Bu doğrultuda gelirler %61 artışla 5,2 milyar TL olurken karlılık tarafına da doğal olarak yansıma izledik. FAVÖK %231 artışla 1,92 milyar TL olurken marj tarafında 1876 baz puan artışla %36,6 oldu. **Bu yılı %30 üzerinde kapatmayı başarsa rasyoları normalize etmesini bekleyebiliriz.**

Kontrat gecikmeleri SNA ve borçlulukları zorluyor. Müşteri sözleşmelerinde yaşanan sektörel gecikmenin yanı sıra fiyatlama problemleri olumsuz etkilemeye devam ediyor. İlaveten yatırım projeksiyonlarının Peak PV ve ana faaliyet üzerinden yapılıyor oluşunun zorlu dönemde takip edilmesi de etkiliyor. Bu doğrultuda net nakitte olan şirket bu yıl itibariyle 2,5 milyar TL net borca geçerken SNA 448 milyon TL pozitiften 1,82 milyar TL negatife döndü. **Bu karmaşık ortamda bu kısmın yakından takip edilmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.**

Şirket beklenti paylaşmayı bıraktı. Yıllık çerçevede fiyat tespit raporu üzerinden beklenti paylaşmayı gözetin şirket bu yıl itibariyle beklenti paylaşımını durdurarak sözel beyan vermeyi hedefledi. Beklentileri şu şekildedir:

- Genişleyen ürün portföyü ve özellikle katma değeri yüksek ürünler olan Güç Transformörü, Akım ve Gerilim Transformörü grup bünyesinde üretime geçmesi ile birlikte **şirket cirosunu önemli ölçüde arttırması beklenmektedir.**

EUPWR özelinde finansalları olumlu bulmakla birlikte GESAN'dan pozitif ayrışma eğiliminin devamını bu yılda beklemeyi sürdürüyor olacağız. SNA ve borçluluk kalemlerinin yakından izlenmesi gerektiğini hatırlatıyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlarından elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul