

EUROPOWER ENERJİ VE OTOMASYON TEKNOLOJİLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

EUPWR 3Ç2025 Bilanço Analizi

Genel Değerlendirme

Europower Enerji 2025 yılının ilk üç çeyreğinde operasyonel olarak dengeli bir performans sergilerken, ertelenmiş vergi gelirinin desteğiyle ana ortaklık net karını geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %238,6 oranında artırarak 632,9 milyon TL'ye taşımıştır. Hasılat bu dönemde %2,1 gerileyerek 7,84 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiş olsa da maliyetlerdeki daralma brüt kar marjını %24,1'den %25,6'ya yükseltmiş, esas faaliyet karı da yıllık %2,5 artışla 1,44 milyar TL'ye ulaşmıştır. Net kardaki dikkat çekici yükselişin temel belirleyicisi operasyonel performanstan ziyade net parasal kayıptaki iyileşme ve vergi gelirindeki güçlü pozitif etki olmuştur.

Net kar artışına karşın, şirketin nakit akışları büyüme odaklı bir görünüme işaret etmiştir. Stoklardaki ve devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki artış nedeniyle işletme faaliyetleri 824 milyon TL negatif nakit akışı ile sonuçlanmıştır. Bu işletme sermayesi ihtiyacı ile yaklaşık 100 milyon USD maliyetli Güç Transformatörü Fabrikası dahil devam eden yatırımların finansmanı, şirketin borçlanma seviyesini artırmış ve 2024 yıl sonunda sahip olduğu net nakit pozisyonunun 2025 üçüncü çeyrek itibarıyla 1,47 milyar TL net borç pozisyonu ile sonuçlanmıştır.

Hasılat Yatay, Marjlar Güçlü: Operasyonel Verimlilik Devrede

Şirketin 3Ç2025 konsolide hasılatı geçen yılın aynı dönemine göre %2,1 düşerek 7,84 milyar TL olurken, yurt dışı satışlar 938,2 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Satışların maliyetinin %4 gerilemesi, brüt karın yıllık %3,8 artarak 2,01 milyar TL'ye çıkmasını sağlamış ve brüt kar marjı 150 baz puan iyileşerek %25,6'ya yükselmiştir. Gider tarafında genel yönetim giderleri %26,4 artışla 426,2 milyon TL'ye yükselmiş buna karşın pazarlama, satış ve dağıtım giderleri %14 azalarak 153,6 milyon TL'ye, Ar-Ge giderleri ise %24 düşerek 82,4 milyon TL'ye gerilemiştir. Bu tablo sonucunda esas faaliyet karı yıllık %2,5 artışla 1,44 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

Net kar ise yüksek oranlı bir artış göstermiş ve 3Ç2024'teki 186,9 milyon TL'den 3Ç2025'te 632,9 milyon TL'ye yükselmiştir. Bu yükselişte operasyonel performanstan çok, geçen yılki 829,1 milyon TL olan net parasal kaybın 547,2 milyon TL'ye gerilemesi ile vergi kalemindeki güçlü olumlu etki belirleyici olmuştur. 3Ç2024'te 508,7 milyon TL vergi gideri yazan şirket, 3Ç2025'te 28,8 milyon TL ertelenmiş vergi geliri ve 28,4 milyon TL cari dönem vergi gideri sonucunda 0,4 milyon TL net vergi geliri sağlamıştır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	EUPWR
Şirketin Adı	Europower Enerji
Şirketin Sektörü	Elektrik Malzemeleri
Şirketin Piyasa Değeri	18.981.600.000
Halka Açık Piyasa Değeri	5.125.032.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	27,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

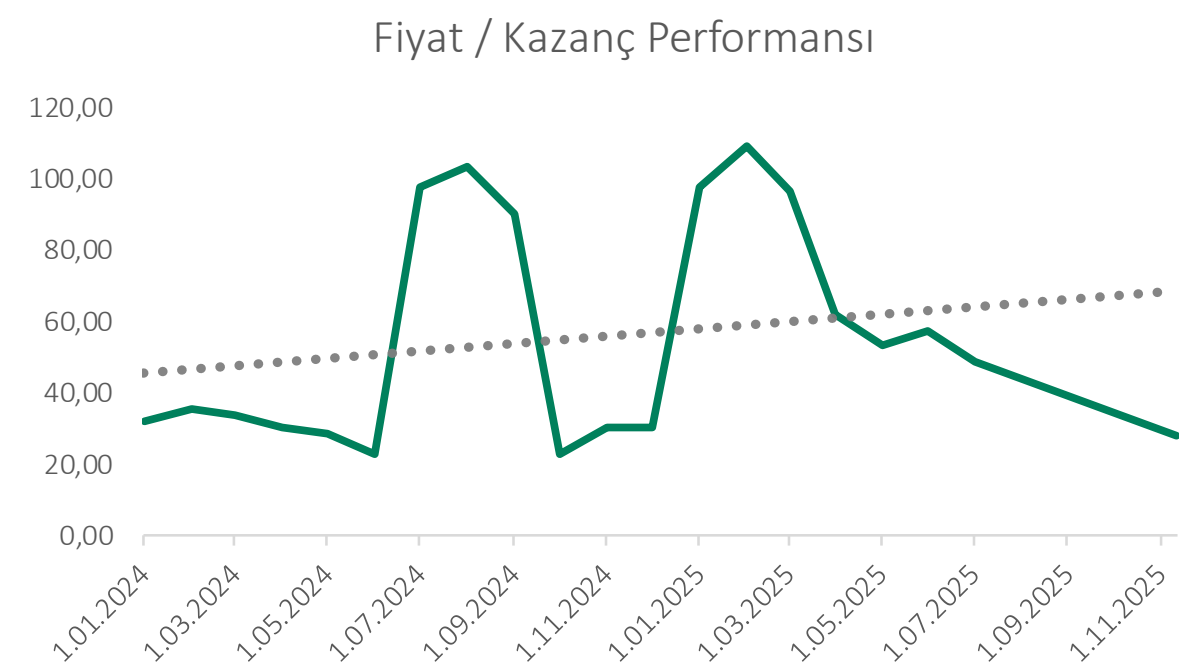
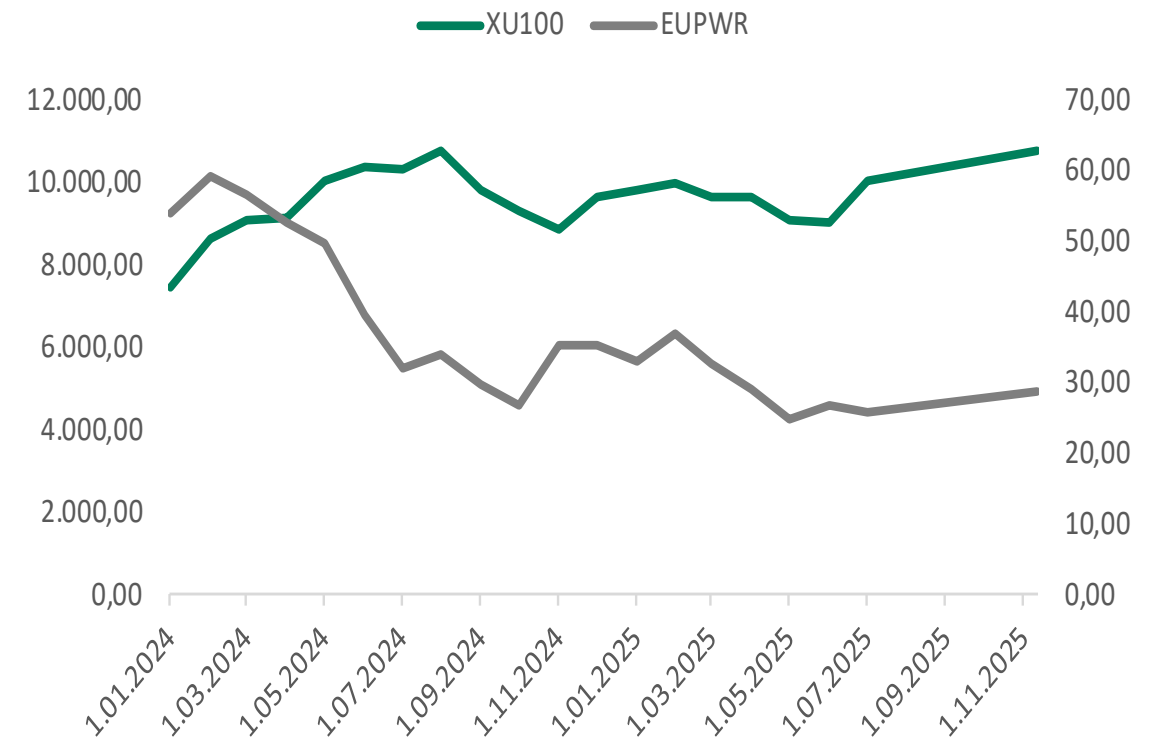
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	28,37
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,87
FD/FAVÖK	12,59
FD/Satışlar	2,54

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	26,30
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,98
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	20,17
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	18,30
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	8,31
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,16

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	26,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-1,10
Hisse Aylık Değişim - %	6,20
Hisse Yıllık Değişim - %	-17,36



EUROPOWER ENERJİ VE OTOMASYON TEKNOLOJİLERİ SANAYİ TİCARET A.Ş.

2025 3. Çeyrek Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Bilanço Analizi

30 Eylül 2025 itibarıyla Europower'ın toplam varlıkları yıl sonuna göre %12,4 artarak 16,5 milyar TL'ye yükselmiştir. Stoklar aynı dönemde %30,8 artarak 3,62 milyar TL'ye ulaşırken, devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklar %33,1 artışla 3,46 milyar TL'ye çıkmıştır. Ticari alacaklar tarafında ise ilişkili olmayan taraflardan ticari alacaklar %27,2 düşerek 749 milyon TL'ye gerilemiş, toplam ticari alacaklar da %23,6 azalışla 1,68 milyar TL olmuştur. Maddi duran varlıklar, yatırımların etkisiyle %15,6 artarak 4,7 milyar TL seviyesine yükselmiştir.

Borçluluk tarafında şirketin toplam finansal borçları 797,3 milyon TL'den %143 artışla 1,94 milyar TL'ye yükselmiş; bunun 1,55 milyar TL'lik kısmı uzun vadeli ve ağırlıklı olarak Avro kredi yapısındadır.. Özkaynaklar ise net dönem karının katkısıyla %7 artış göstererek 10,17 milyar TL seviyesine ulaşmıştır.

CAPEX Yüksek, İşletme Faaliyetleri Negatifte

Şirketin 3Ç2025 nakit akışındaki en belirgin unsuru işletme faaliyetlerindeki güçlü negatif tablo oluşturmıştır. Şirketin dönem net karı 632,9 milyon TL seviyesine ulaşmış olmasına karşın stoklardaki 854 milyon TL'lik artış ve devam eden inşaat sözleşmelerinden alacaklardaki 861,2 milyon TL'lik yükseliş, işletme faaliyetlerinden 824 milyon TL negatif nakit akışına neden olmuştur. Ticari alacaklardaki azalıştan gelen 458,5 milyon TL'lik giriş ise bu çıkışları kısmen dengeleyebilmiştir. Yatırım faaliyetleri bu dönemde 221,3 milyon TL net nakit çıkışına neden olmuş özellikle 992,5 milyon TL CAPEX harcaması önem taşımıştır. Finansman faaliyetlerinde ise şirket 1,16 milyar TL yeni kredi kullanmıştır.

Operasyonel Gelişmeler ve Yatırımlar

Europower'ın stratejik yatırımlarından Güç Transformatörü Fabrikası (Europower World) yaklaşık 100 milyon USD yatırım bedeliyle tamamlanmış; 2025'in ikinci yarısında deneme üretimleri yapılmış ve bilanço sonrası Ekim 2025 itibarıyla üretim faaliyetine başlamıştır. Fabrika, 1000 MVA 550 kV'a kadar transformatör ve 250 MVAR'a kadar reaktör üretim kapasitesine sahiptir. Ayrıca yüksek gerilim ürünleri için %60 ortaklıkla kurulan EUROMEK A.Ş., 2024'ün son çeyreğinde seri üretime geçmiştir. Bunlara ek olarak dağıtım transformatörü kapasitesi yıllık 10.000 adetten 15.000 adete çıkarılmış; yeni kaynak hatları, boyahane ve çeşitli otomasyon yatırımları sürdürülmüştür. Ar-Ge merkezi ise 2026'da AB'de kullanımı yasaklanacak SF6 gazına alternatif çevreci çözümler ile enerji depolama sistemleri ve batarya yönetim sistemleri üzerine yoğunlaşmaktadır.

ŞİRKET BORSA BİLGİLERİ

Şirketin Borsa Kodu	EUPWR
Şirketin Adı	Europower Enerji
Şirketin Sektörü	Elektrik Malzemeleri
Şirketin Piyasa Değeri	18.981.600.000
Halka Açık Piyasa Değeri	5.125.032.000
Şirketin Halka Açıklık Oranı - %	27,00

ŞİRKET RASYO BİLGİLERİ

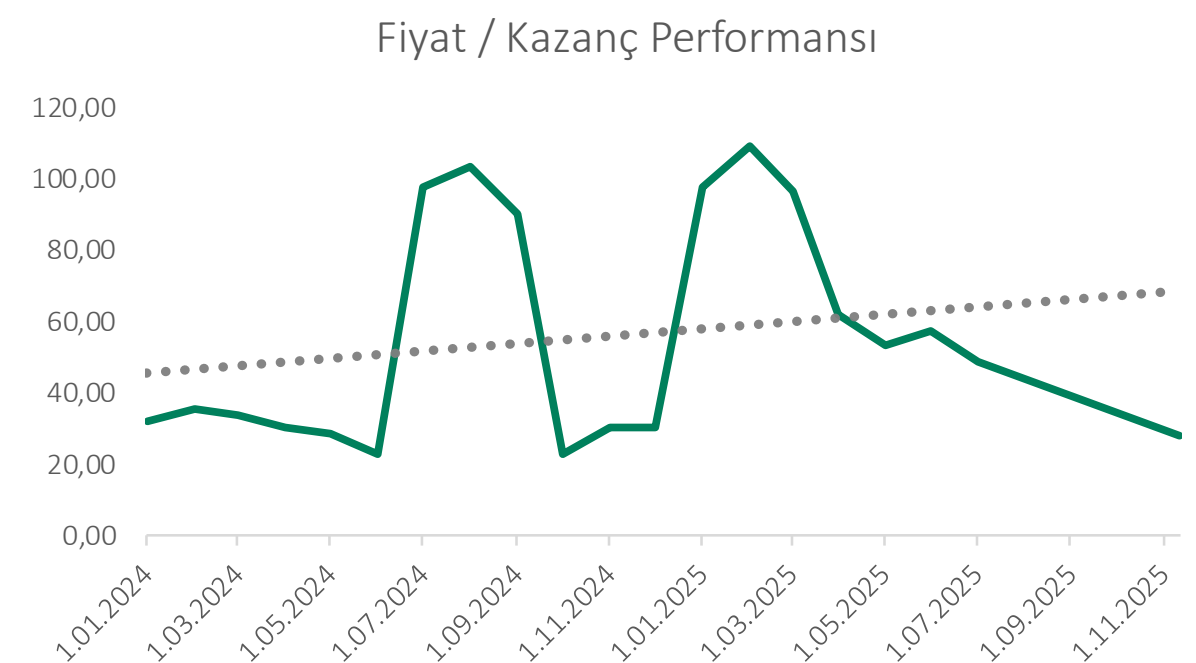
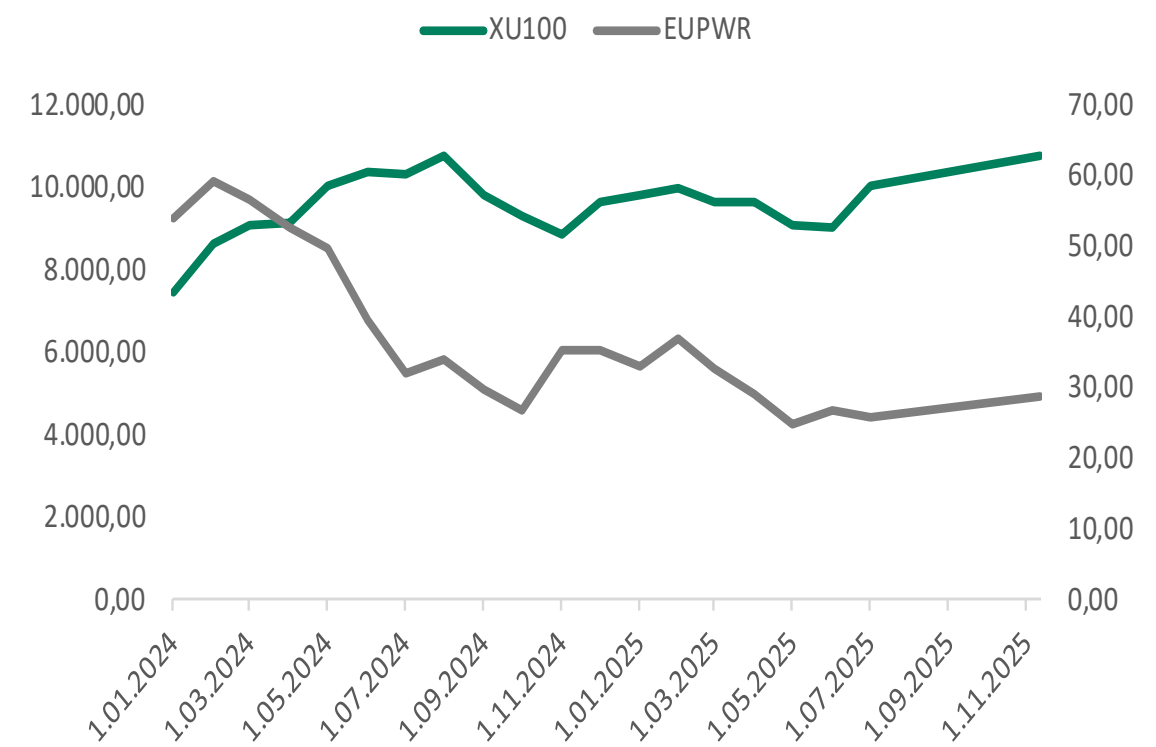
Fiyat / Kazanç Oranı - Yeni	28,37
Fiyat / Kazanç Oranı - Eski	
Piyasa / Defter Değeri	1,87
FD/FAVÖK	12,59
FD/Satışlar	2,54

HİSSE - SEKTÖR MARJ BİLGİLERİ

Hisse Brüt Kâr Marjı - Yıllık	26,30
Sektör Brüt Kâr Marjı - Yıllık	21,98
Hisse FAVÖK Marjı - Yıllık	20,17
Sektör FAVÖK Marjı - Yıllık	18,30
Hisse Net Kâr Marjı - Yıllık	8,31
Sektör Net Kâr Marjı - Yıllık	12,16

HİSSE FİYAT BİLGİLERİ

Hisse Kapanış Bilgileri	26,00
Hisse Haftalık Değişim - %	-1,10
Hisse Aylık Değişim - %	6,20
Hisse Yıllık Değişim - %	-17,36



T +90 (212) 370 0370 F
+90 (212) 370 0371
bilgi@albyatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad.
Torun Center No:74 A/80
34394 Şişli / İstanbul

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. ALB 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 hiç bir 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, kar yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı ALB 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 ALB 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 kurumlardan elde edilmiş olup, ALB 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.