

İlk Çeyreğe Kıyasla Marjlarda Zayıflama

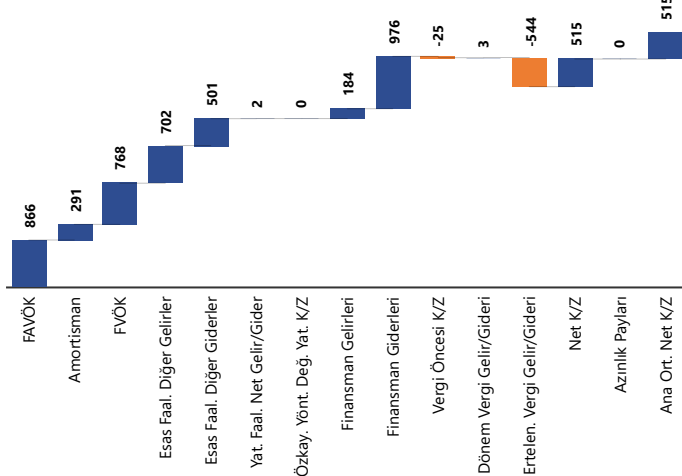
CW Enerji Mühendislik Ticaret ve Sanayi A.Ş. 2Ç25'te 3,1 milyar TL'lik hasılat geliri açıkladı. Geçtiğimiz yılın aynı çeyreğine göre hasılatını %100 oranında artırmayı başaran şirket ayrıca 1Ç25'in üzerinde satış rakamı elde etmiş oldu.

Ciro artışına rağmen maliyet artışları brüt kar baskımlarken, brüt kar marjı yıllık bazda 1Ç25'e göre 256 bp, 1Ç24'e göre 362 bp seviyesinde daraldı. Ayrıca şirketin yan faaliyetlerinden elde ettiği gelirler karlılığı beslerken, 1Ç25'e göre 442 milyon TL seviyesinde %70 artış kaydetti. Yurt dışı operasyonlardan elde edilen gelirlerin yabancı para çevrim farkları yan gelirleri destekledi.

Şirket ayrıca FAVÖK tarafında 2Ç25'te 334 milyon TL'lik bir rakam elde ederken, 1Ç25'e göre %58'lik bir gerileme kaydetti. Geçtiğimiz yılın ilk yarısında 919 milyon TL FAVÖK açıklayan şirket bu yılın ilk yarısında 866 milyon TL ile geçtiğimiz yılın hafif altında seyretti. Zorlu finansman koşulları marjlar üzerinde etkili olmaya devam ederken yıllıklandırılmış FAVÖK marjı %14,93 seviyesi ile 1Ç25 ve 2Ç25 seviyelerinin altında seyretti.

215 milyon TL net kar açıklayan şirket geçtiğimiz yılın son çeyreğinde görülen net zararın ardından karlılığını sürdürsede, net kar kalemi zayıf seyrini sürdürdü.

FAVÖK' ten Net Kara Gelişim (Mn TL) - Son Çeyrek



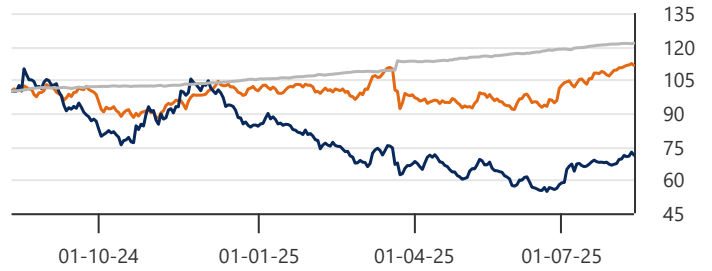
Hisse Bilgileri	
Sektör	Enerji
BİST İşlem Pazarı	Yıldız Pazar
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100
Ödenmiş Sermaye (Mn TL)	1,000
Özkaynaklar (Mn TL)	10,120
Piyasa Değeri (Mn TL)	17,780
Halka Açıklık Oranı (%)	29.0
Fiyat Kazanç	44.5
PD/DD	1.6

Ortaklık Yapısı	Pay (%)	Pay Tutarı (Mn TL)
TARZAN TARIK SARVAN	68.7	687
DİĞER	26.2	262
DENİZ PORTFÖY TTSVY HİSSE SENEDİ SERB...	5.0	50

Fiyat & Performans		Haftalık	Aylık	Yıllık
Fiyat	En Düşük	17.15	16.02	13.31
	En Yüksek	18.33	18.33	28.48
	Ortalama	17.79	17.13	19.61
Getiri	CWENE	2.5%	7.0%	-28.9%
	BİST100 - Göreceli	1.5%	1.2%	-36.2%

Son 1 Yılda 100 TL Ne Oldu?

— XU100 — CWENE — USD-TCMB



Gelir Tablosu (Mn TL)	6A24	6A25	Değ.	1Ç25	2Ç25	Değ.
Net Satışlar	5,197	5,801	11.6%	2,516	3,286	100.6%
Brüt Kar	1,224	1,156	-5.5%	566	590	162.3%
Esas Faaliyet Karı	663	575	-13.4%	367	208	-
FAVÖK	919	866	-5.8%	502	364	173.3%
Net Kar/Zarar	481	515	7.2%	284	232	-29.0%
Marjlar						
Brüt Kar Marjı	23.5%	19.9%	-3.6 yp	22.5%	18.0%	-4.5 yp
EFK Kar Marjı	12.8%	9.9%	-2.9 yp	14.6%	6.3%	-8.2 yp
FAVÖK Marjı	17.7%	14.9%	-2.8 yp	19.9%	11.1%	-8.8 yp
Net Kar Marjı	9.3%	8.9%	-0.4 yp	11.3%	7.1%	-4.2 yp

Aktifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Dönen Varlıklar	5,060	67.1%	5,639	38.7%	11,137	54.1%	9,515	42.3%	-14.6%
Nakit ve Benzerleri	477	6.3%	492	3.4%	521	2.5%	213	0.9%	-59.1%
Ticari Alacaklar	1,180	15.6%	1,044	7.2%	3,003	14.6%	3,735	16.6%	24.4%
Stoklar	1,818	24.1%	2,403	16.5%	3,462	16.8%	2,783	12.4%	-19.6%
Duran Varlıklar	2,483	32.9%	8,932	61.3%	9,449	45.9%	12,957	57.7%	37.1%
Finansal Yatırımlar	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	1,781	23.6%	2,958	20.3%	4,834	23.5%	7,986	35.5%	65.2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	0.7%	167	1.1%	238	1.2%	254	1.1%	7.1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	7,543	100.0%	14,571	100.0%	20,586	100.0%	22,472	100.0%	9.2%

Pasifler (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3,402	45.1%	4,280	29.4%	7,925	38.5%	9,001	40.1%	13.6%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	1	0.0%	538	3.7%	1,511	7.3%	1,219	5.4%	-19.3%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	124	1.6%	978	6.7%	2,027	9.8%	2,317	10.3%	14.3%
Ticari Borçlar	1,491	19.8%	301	2.1%	1,747	8.5%	2,107	9.4%	20.6%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	574	7.6%	2,629	18.0%	2,541	12.3%	2,448	10.9%	-3.6%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	352	4.7%	1,706	11.7%	2,485	12.1%	2,382	10.6%	-4.1%
Toplam Yükümlülükler	3,976	52.7%	6,909	47.4%	10,466	50.8%	11,449	50.9%	9.4%
Toplam Özkaynaklar	3,567	47.3%	7,663	52.6%	10,120	49.2%	11,023	49.1%	8.9%
Ödenmiş Sermaye	124	1.6%	124	0.8%	1,000	4.9%	1,000	4.5%	0.0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	970	12.9%	3,049	20.9%	4,170	20.3%	4,361	19.4%	4.6%
Net Dönem Karı veya Zararı	359	4.8%	481	3.3%	284	1.4%	515	2.3%	81.7%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	7,543	100.0%	14,571	100.0%	20,586	100.0%	22,472	100.0%	9.2%

Gelir Tablosu (Mn TL)	2023/06	Dikey	2024/06	Dikey	2025/03	Dikey	2025/06	Dikey	Değ.
Net Satışlar	7,466	100.0%	5,197	100.0%	2,516	100.0%	5,801	100.0%	11.6%
Satışların Maliyeti	5,983	80.1%	3,973	76.5%	1,950	77.5%	4,645	80.1%	16.9%
Brüt Kar (Zarar)	1,483	19.9%	1,224	23.5%	566	22.5%	1,156	19.9%	-5.5%
Faaliyet Giderleri	332	4.4%	561	10.8%	199	7.9%	582	10.0%	3.8%
Genel Yönetim Giderleri	163	2.2%	231	4.4%	115	4.6%	306	5.3%	32.6%
Pazarlama Giderleri	163	2.2%	322	6.2%	76	3.0%	258	4.4%	-19.9%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	6	0.1%	8	0.2%	8	0.3%	18	0.3%	124.8%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1,152	15.4%	663	12.8%	367	14.6%	575	9.9%	-13.4%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	598	8.0%	723	13.9%	245	9.7%	702	12.1%	-2.9%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	970	13.0%	1,218	23.4%	263	10.5%	501	8.6%	-58.9%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	779	10.4%	168	3.2%	348	13.8%	775	13.4%	361.3%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	1,280	17.1%	919	17.7%	502	19.9%	866	14.9%	-5.8%
Faaliyet Karı veya Zararı	779	10.4%	168	3.2%	348	13.8%	775	13.4%	360.6%
Finansman Gelirleri	0	0.0%	75	1.5%	54	2.1%	184	3.2%	143.4%
Finansman Giderleri	311	4.2%	543	10.4%	386	15.4%	976	16.8%	79.9%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	505	6.8%	-479	-9.2%	-97	-3.9%	-25	-0.4%	-94.8%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	359	4.8%	481	9.3%	284	11.3%	515	8.9%	7.2%

Finansal Oranlar

KARLILIK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	17.5%	36.4%	18.0%	27.8%	13.6%	28.4%	22.4%	22.5%	17.8%
EFK Marjı (Çeyreklik)	12.8%	30.5%	12.3%	18.7%	-1.1%	20.2%	15.5%	14.6%	5.9%
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	14.5%	33.0%	14.8%	22.0%	8.0%	22.6%	19.4%	19.9%	10.9%
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	2.7%	8.3%	-5.9%	4.9%	19.3%	3.4%	-3.1%	11.3%	6.8%
Özsermaye Karlılık	44.4%	39.4%	9.7%	9.9%	11.9%	3.5%	3.9%	5.6%	4.3%
Aktif Karlılık	42.0%	35.6%	4.8%	4.4%	6.0%	1.7%	2.2%	2.8%	2.2%

BÜYÜME	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Net Satış Büyüme (Çeyreklik)	372.0%	180.6%	-26.0%	10.7%	-62.0%	-32.9%	-18.5%	-26.6%	100.6%
EFK Büyüme (Çeyreklik)	208.1%	347.1%	-54.2%	10.9%	-	-55.5%	2.2%	-42.9%	-
Faaliyet Giderleri Büyüme (Çeyreklik)	780.9%	551.5%	57.1%	149.0%	17.3%	-71%	0.0%	-36.2%	61.5%
FAVÖK Büyüme (Çeyreklik)	225.8%	357.9%	-49.4%	19.0%	-79.0%	-54.1%	6.7%	-33.6%	173.3%
Net Kar Büyüme (Çeyreklik)	23.9%	-20.3%	-	-44.1%	173.0%	-72.6%	-	68.3%	-29.0%

BORÇLULUK	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Finansal Borç / Toplam Borç	12.0%	24.1%	35.1%	37.7%	46.6%	45.5%	52.4%	57.5%	51.7%
Toplam Borç / Özsermaye	111.5%	121.5%	74.2%	90.9%	90.2%	88.9%	76.4%	103.4%	103.9%
Net Borç / FAVÖK	-0.1%	0.1%	0.4%	0.6%	0.9%	1.6%	1.7%	3.0%	2.8%
Cari Oran	1.5%	1.6%	1.7%	1.2%	1.3%	1.3%	1.5%	1.4%	1.1%

FAALİYET	2023/06	2023/09	2023/12	2024/03	2024/06	2024/09	2024/12	2025/03	2025/06
Ticari Alacak Devir Süresi (Gün)	26.8%	23.2%	29.1%	31.7%	36.6%	47.8%	57.0%	75.4%	87.2%
Stok Devir Süresi (Gün)	51.3%	51.7%	66.4%	69.4%	87.9%	100.7%	111.1%	136.6%	121.7%
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	46.2%	24.8%	34.3%	27.4%	30.5%	35.2%	46.0%	54.1%	50.9%
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	31.9%	50.1%	61.2%	73.7%	94.0%	113.4%	122.1%	157.9%	157.9%

YASAL UYARI BÖLÜMÜ

Burada yer alan bilgiler Trive Yatırım tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. 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, herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Trive Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Trive Yatırım sorumlu değildir.