

Girişim Elektrik – Sınırlı Olumlu

EUPWR finansalları olmasa zayıf sonuçlar

Girişim Elektrik, 2025 3.çeyrekte 6,37 milyar TL hasılat, 1,29 milyar TL FAVÖK ve 320 milyon TL net kâr ile beklentilerimiz üzerinde sonuçlar paylaştı.

Sözleşme tamamlama faktörü ayrıştırdı. Görece tahsilatların etkin olması ve bir nebze olsun fiyatlamada davranışlarındaki yukarı yönlü seyir doğal olarak şirket finansallarını beklenti üzeri hale getirdi. EUPWR özelinde 2.çeyrekte tahsilat edilemeyen yaklaşık 2 milyar TL'lik gelir bu çeyrek itibariyle tahsil edilmiş oldu. Bu tahsilat gecikseydi her 2 şirkette de beklentilerimiz dahilinde finansallar olacaktı.

Hasılatta büyüme izlendi. 3.çeyrekte hasılat %12,95 artışla 6,37 milyar TL olurken, özellikle iş ilişkileri bakımından geçtiğimiz senelere kıyasla sakin geçen bir yapı var. Buradaki ana sebep birçok benzeri şirkete yazdığımız gibi iş ilişkisi tamamlama sürelerinin 20 aya çıkmış olmasıdır. Özetlemek gerekirse birçok süregelen tahsilat bu senenin değil önceki yılların tahsilatlarıdır.

Operasyonel kârlılığa da yansımaları sınırlı olumlu oldu. 3.çeyrekte FAVÖK %3,61 artışla 1,29 milyar TL olurken FAVÖK marjı ise 186 baz puan düşüşle %19,34 oldu. Yılı görece %22-23 FAVÖK marjı ile kapatması beklenebilir.

Beklentiler korunmaya devam ediyor:

- 640 milyon dolar hasılat,
- 179,2 milyon dolar brüt kâr - %28 brüt kâr marjı,
- 166,4 milyon dolar efk - %26 efk marjı,
- 89,6 milyon dolar net kâr - %14 net kâr marjı,
- 147,2 milyon dolar FAVÖK - %23 FAVÖK marjı.

Yapıları incelediğimizde GESAN özelinde gecikmiş tahsilatların yansımalarıyla ayrışan finansalları sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. EUPWR finansalları olmasa zayıf seyir sürecekti. Beklentilerin tam olarak karşılanmasına yönelik riskler bulunsa da, gerçekleştirmelerin görece yakınsamasını bekleyebiliriz.

11 Kasım 2025

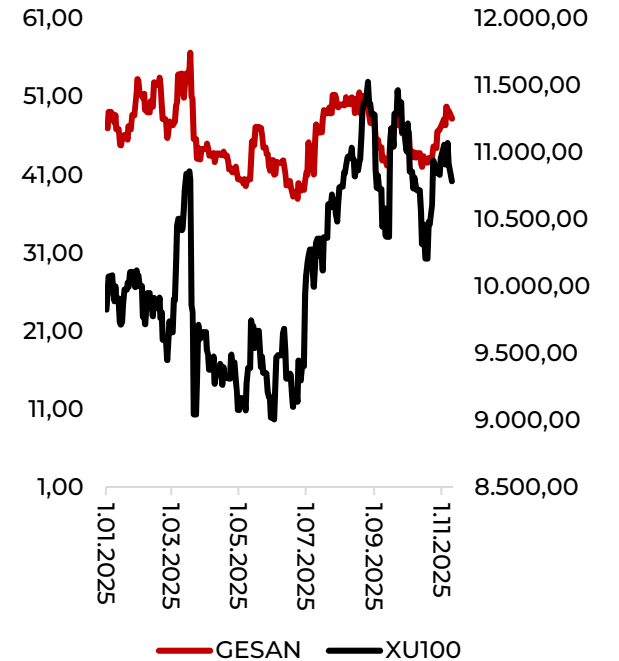
Son Fiyat	48,28
BİLANÇO PUANI	3,67/10
KATILIM ENDEKSİ	UYGUN
Piyasa Değeri (mln TL)	22.209
Piyasa Değeri (mln \$)	528
F/K	26,28
FD/FAVÖK	7,37
PD/DD	1,70
Hisse Sayısı (mln lot)	460
FDPO (%)	30,80
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	245

FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8,32	-3,19	-9,56
XELKT'E GÖRE	5,39	-10,75	-32,44
Nominal (TL)	10,23	-3,63	9,38
Nominal (USD)	9,30	-7,33	-13,63

ORTAKLIK YAPISI

	%
MUHİTTİN BEHİÇ ERMANLI	40,03
ALİ GÖKHAN ÖZTÜRK	20,20
RAMİN MALEK	5,36
DİĞER	34,41





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



ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	-2,39	0,0
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-0,92	0,0
FAVÖK Marjı (Y%)	-7,37	0,0
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,65	1,0
Net Kar Marjı (Y%)	-2,86	0,0
Net Kar Marjı (Ç%)	8,86	0,5

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	2.228,53	0
İşletme Sermayesi (mln TL)	13.117,64	1
Cari Oran	3,02	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-3.415,78	-1
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,89	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	3,26	0,5
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,26	0,0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-36,78	0,0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	3,98	1,0
Net Kar Büyüme (Y%)	-44,55	0,0
Net Kar Büyüme (Ç%)	18,43	0,5

PUAN

3,67

Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.