Ege Gübre

Ege Gübre 3Ç26 Sonuçları

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	**EGGUB TI**
Hisse Fiyatı (TL)	84,00
Fiili Dolaşım Oranı	45,37%
Piyasa Değeri (mn TL)	8.400
Piyasa Değeri (mn $)	168
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,10%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,08%
Emeklilik Fonları Oranı	1,8%
Yatırım Fonları Oranı	1,9%

Kaynak: Matriks, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 05/11/2026 itibarıyla

Finansal Veriler

(mn TL)	**3Ç25**	**3Ç26**	**9A25**	**9A26**
Gelirler	1.224	1.071	3.431	3.435
Brüt Kâr	390	499	1.392	1.725
Brüt Kâr Marjı	31,9%	46,6%	40,6%	50,2%
FAVÖK	292	473	1.094	1.531
FAVÖK Marjı	23,9%	44,1%	31,9%	44,6%
Net Kâr	212	42	547	318
Net Kâr Marjı	17,3%	3,9%	15,9%	9,3%

Kaynak: Şirket verisi, Fintables. 2025 yeniden düzenlenmiştir.

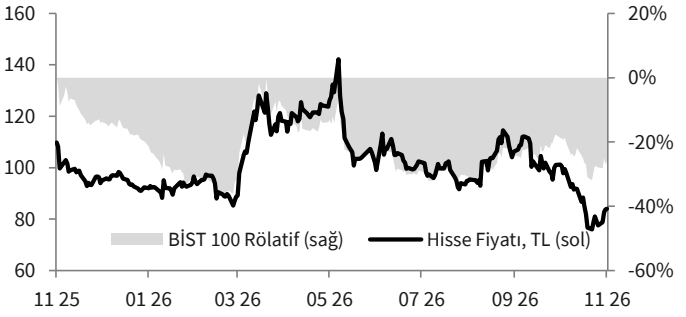
Piyasa Çarpanları	**2024**	**2025**	**Son**
F/K	7,4	17,7	11,4
PD/DD	1,11	1,17	0,79
FD/FAVÖK	7,75	6,00	3,35

Kaynak: Matriks, Fintables, PhillipCapital Araştırma.

Ortaklık Yapısı	**Hisse Sayısı (milyon)**	**Oran**
Gençer Holding	40,8	40,8%
Recep Gençer	13,1	13,1%
Levent Olguner	5,0	5,0%
Diğer	41,1	41,1%
Toplam	**100,0**	**100,0%**

Kaynak: Matriks

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Matriks. Fiyatlar temettüye göre düzeltilmiştir.

	1a	**3a**	**6a**	**1y**
Nominal	-17,0%	-11,5%	-33,4%	-23,5%
Rölatif	-8,9%	7,0%	-14,8%	-25,9%
Ort.İşl.Hacmi (mn$)	0,6	1,1	1,5	1,9

Kaynak: BİST, Matriks

Ege Gübre **(EGGUB)**, 3Ç26'da;

- yıllık %12 düşüşle 1,07 milyar TL ciro,
- yıllık %62 artışla 473 milyon TL FAVÖK ve
- yıllık %80 düşüşle 42 milyon TL net kâr açıkladı.

Konteyner elleçlemesi yıllık %6 artarken yükleme-boşaltma tonajının %20 gerilemesi ciroyu daralttı. Brüt marjın yeniden düzenlenen baza göre 14,7 puan yükselmesi esas faaliyet kârını taşıdı. Net kârdaki düşüş ise parasal pozisyonun 192 milyon TL kazançtan 23 milyon TL kayba dönmesinden ve vergi giderinin vergi öncesi kârın %85'ine ulaşmasından kaynaklandı.

Dökme yükteki daralma konteyner büyümesini gölgeledi. Çeyrekte 663 bin ton yükleme-boşaltma yapılırken tonaj yıllık %20, çeyreklik %28 geriledi. Konteyner elleçlemesi ise yıllık %6, çeyreklik %3 artışla 175 bin TEU'ya çıktı. Ciro çeyreklik bazda %15 azalırken USD bazında yıllık yaklaşık %3 geriledi; müşterilere tanınan iskontolar ise 26 milyon TL'den 48 milyon TL'ye yükseldi.

Marj iyileşmesi zayıf bazdan geldi. Brüt marj %31,9'dan %46,6'ya çıksa da 3Ç25 bazı, TCE Ege Konteyner satın alma muhasebesinin geriye dönük uygulanmasıyla yeniden düzenlendi (9A25 satışların maliyeti: +79 milyon TL). Marj ilk yarıdaki %51,8'in altında kalırken amortisman çeyreklik yaklaşık %30 artışla 213 milyon TL'ye yükseldi. Esas faaliyet kârına ticari kur farkı gelirleri de 101 milyon TL ile katkı verdi (3Ç25: 49 milyon TL).

Finansman ve vergi kalemleri kârı eritti. Net finansman gideri 48 milyon TL olurken (3Ç25: 15 milyon TL net gelir) 43 milyon TL'lik kur farkı gideri ve 31 milyon TL'lik faiz gideri öne çıktı. Dönem vergisinin 29 milyon TL'den 137 milyon TL'ye çıkmasıyla toplam vergi gideri 238 milyon TL oldu.

Nakit akışı borç azaltımına yöneldi. Çeyreklik işletme nakit akışı 523 milyon TL, yatırım harcaması 177 milyon TL olurken 124 milyon TL kredi geri ödendi. 30 milyon USD'lik yatırım kredisinin bakiyesi Haziran'daki 25,8 milyon USD'den 21,7 milyon USD'ye indi. Finansal yatırımlar dahil net nakit 457 milyon TL'ye ulaştı (Aralık 2025: 62 milyon TL net borç).

Kapasite yatırımları konteyner tarafını destekliyor. 6,1 milyon Euro'luk LHM-550 liman vinci 1 Temmuz'da operasyona alındı. Limanın demiryolu ağına bağlanması için 1,5 km'lik iltisak hattı talebi kabul edildi ve fizibilite sürüyor. Şirket takvim paylaşmıyor; bağlantının orta vadede hinterlandı genişletmesini bekliyoruz.

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını **kısmen negatif** değerlendiriyoruz. Konteyner hacmindeki büyüme ve esas faaliyet kârındaki artış olumlu olsa da dökme yükteki gerileme reel ciroyu daraltırken parasal kayıp ve yüksek vergi yükü net kârı baskıladı. Net kârdaki düşüşün hissede sınırlı olumsuz bir tepkiye yol açmasını bekliyoruz. Güçlü net nakit pozisyonu temettü kapasitesini korurken 4Ç26'da dökme yükün yönü belirleyici olacak.

Anıl Öztürk
anil.ozturk@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım 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 yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.