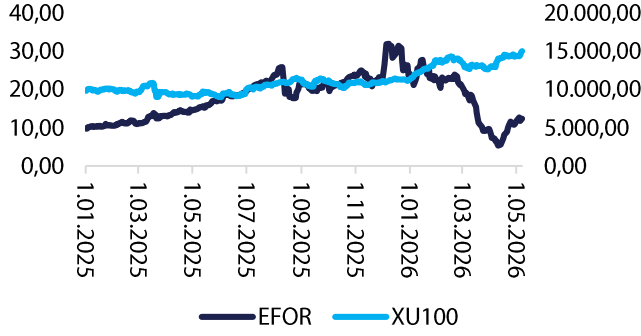


Son Fiyat	12,40
Piyasa Değeri (mln TL)	27.007
Piyasa Değeri (mln \$)	598
F/K	584,17
FD/FAVÖK	15,47
PD/DD	5,17
Hisse Sayısı (mln lot)	2.178
FDPO (%)	30,79
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	185



ORTAKLIK YAPISI	%
İbrahim Akkuş	60,73
Efor Holding	9,66
Diğer	29,61

EFOR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,48	90,77	-17,74
Getiri (\$)	2,46	88,09	-29,80
Getiri (XU100-Rölatif)	1,66	74,37	-83,48

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	15,60	13,27
Brüt Kar Marjı (Ç%)	18,42	17,59
FAVÖK Marjı (Y%)	12,83	13,80
FAVÖK Marjı (Ç%)	26,71	7,74
Net Kar Marjı (Y%)	5,38	0,35
Net Kar Marjı (Ç%)	15,57	3,11
Net Borç (mln TL)	1.390,09	962,55
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.010,50	1.883,76
Cari Oran	1,18	1,17
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-733,19	1.153,09
Net Finansman Gideri/Satışlar	4,56	3,04
Brüt Kar Büyüme (Y%)	66,80	7,00
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	109,91	7,00
FAVÖK Büyüme (Y%)	28,58	35,28
FAVÖK Büyüme (Ç%)	115,16	6,77
Net Kar Büyüme (Y%)	-22,75	-91,75
Net Kar Büyüme (Ç%)	113,44	60,80

Kaynak: Finnet

Efor Yatırım - EFOR - Olumlu

Reel büyüme kompozisyonu, holding edası

Efor Yatırım, 2026 1.çeyrekte 3,74 milyar TL hasılat(2025/03:3 milyar TL), 290 milyon TL FAVÖK(2025/03:272 milyon TL), 116 milyon TL net kar(2025/03:72 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:3,9 milyar TL hasılat, 909 milyon TL FAVÖK, 205 milyon TL net kar)

Holding edasıyla gelişim sürüyor. Şirket, artık sıradan bir çay şirketi olmaktan çıkmış olup gübre, madencilik, kahve şirketi ve daha fazlasının etkilerini görüyor olacağız. Genel kompozisyon büyümesinde Efor Holding içerisinde bir holding daha çıkacağını değerlendiriyoruz.

Yatırımlar sürüyor. Tokat Erbaa'daki tesiste kahve üretimine yönelik çalışmalar devam etmekte olup ambalaj tedarikleri başlamış ve tasarım çalışmaları tamamlandı. Çiğ kahve çekirdeği temini gerçekleşti. 10 ton kavrulmuş kahve çekirdeği kapasitesi vardır. Yıllık 25 milyon TL ciro katkısı sağlanacak olup ilerleyen süreçte PL üretimi bekleniyor. Bu yatırım şubeleştğinde önemli bir oyuncu haline geleceğini değerlendiriyoruz.

Büyümelere hiçbir problem yok. Şirket, ilk çeyrekte %26 büyümeyle 3,74 milyar TL gelir elde ederken maliyet artışlarına rağmen operasyonel karlılık tarafında da güçlü seyir izleniyor. FAVÖK ilk çeyrekte %7 artışla 290 milyon TL olurken marj tarafında görece normalize olarak sezonsal şekilde 138 baz puan gerilemeyle %7,74 oldu. Önümüzdeki dönemde tekrardan %10 bandına yönelmesini bekliyoruz.

EFOR nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Her ne kadar pay satışı süreci hisse senedi fiyatlamasında ciddi karmaşaya sebep olsa da söylenen ve gerçekleştirenler arasında temel manada uzaklık olmadığından iyimser seyrin devamını bekliyoruz.

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 ve 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