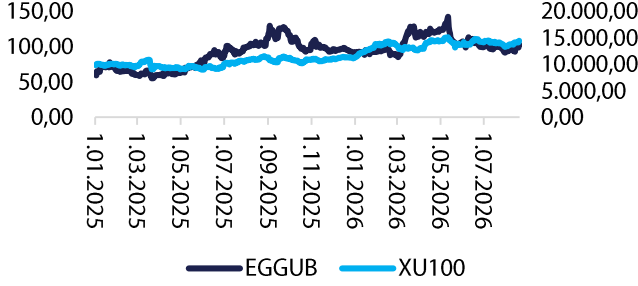


Son Fiyat	103,20
Piyasa Değeri (mln TL)	10.320
Piyasa Değeri (mln \$)	216
F/K	15,63
FD/FAVÖK	5,63
PD/DD	1,01
Hisse Sayısı (mln lot)	100
FDPO (%)	45,44
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	85



EGGUB	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	4,24	3,51	0,17
Getiri (\$)	4,20	1,64	-14,54
Getiri (XU100-Rölatif)	1,90	0,09	-31,73

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	49,55	53,42
Brüt Kar Marjı (Ç%)	56,15	57,17
FAVÖK Marjı (Y%)	37,98	48,00
FAVÖK Marjı (Ç%)	44,98	45,45
Net Kar Marjı (Y%)	16,08	17,62
Net Kar Marjı (Ç%)	5,99	18,22
Net Borç (mln TL)	301,19	-203,69
İşletme Sermayesi (mln TL)	275,26	-25,83
Cari Oran	2,36	1,75
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-50,08	427,25
Net Finansman Gideri/Satışlar	2,81	4,50
Brüt Kar Büyüme (Y%)	12,51	31,34
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	31,03	31,34
FAVÖK Büyüme (Y%)	57,76	26,60
FAVÖK Büyüme (Ç%)	12,57	54,54
Net Kar Büyüme (Y%)	3,52	9,76
Net Kar Büyüme (Ç%)	9,52	-21,92

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Ege Gübre – EGGUB – Olumlu

Elleçleme iştahı devam!

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ NPK gübre üretimine Kasım 2023'ten bu yana ara veren şirkette mevcut finansal görünümü liman ve terminal faaliyetleri belirliyor. İkinci çeyrekte satışlar, marjlar ve faaliyet karı güçlenirken, NPP kaybı ve vergi giderleri operasyonel iyileşmenin net kara tam yansımaları sınırladı. Güçlü nakit yaratımı ve net nakit pozisyonundaki artışla birlikte sonuçları **olumlu** değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü

- ▲ Gübre üretiminin durduğu mevcut yapıda sonuçları liman ve terminal faaliyetleri belirledi.
- ▲ İkinci çeyrekte satışlar, FAVÖK ve faaliyet karı belirgin şekilde arttı.
- ▲ NPP kaybı ve vergi gideri net karı baskıladı.
- ▲ Yatırımlar ve temettü ödemesine rağmen net nakit pozisyonu güçlendi.

İkinci çeyrekte hasılat yıllık %22 artışla 1,19 milyar TL'ye, brüt kar %31 artışla 634,7 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı %49,6'dan %53,4'e çıkarken, FAVÖK %53 artarak 560,8 milyon TL'ye ulaştı. FAVÖK marjı %47,2, esas faaliyet karı ise yıllık %71 artışla 474 milyon TL olarak gerçekleşti.

Net kar tarafında 80,4 milyon TL finansman gideri, 36,7 milyon TL NPP kaybı ve 147,4 milyon TL vergi gideri kaydedildi. Geçen yılın aynı dönemindeki NPP kazancı ve daha düşük vergi gideri karşılaştırmayı baskımlarken, net kar yıllık %22 gerileyerek 216,4 milyon TL oldu. Buna karşılık karın ana kaynağını güçlü faaliyet performansı oluşturdu.

İlk yarıda şirket işletme faaliyetlerinden 1,14 milyar TL nakit yarattı. Aynı dönemde 513,6 milyon TL yatırım harcaması, 201,6 milyon TL borç geri ödemesi ve 252,5 milyon TL temettü ödemesine rağmen net nakit pozisyonu önceki çeyrekteki 56,5 milyon TL'den 203,7 milyon TL'ye yükseldi. Operasyonel tarafta toplam yükleme ve boşaltma hacmi 1,90 milyon tondan 1,63 milyon tona gerilerken, konteyner elleçleme hacmi %3,17 artarak 322.580 TEU'ya ulaştı.

Şirketin 6,1 milyon avro bedelli yeni liman vinci 1 Temmuz itibarıyla operasyona alındı. İlk yarıda konteyner stok sahalarının kapasite verimliliği ve zemin güçlendirme yatırımları için 102,3 milyon TL harcandı. Limanın demiryolu ağına bağlanmasına yönelik fizibilite çalışmaları ise devam ediyor. Önümüzdeki dönemde yeni vinci operasyonlara katkısı ile konteyner elleçleme hacmindeki seyir sonuçlar açısından belirleyici olacak.

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 ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan 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