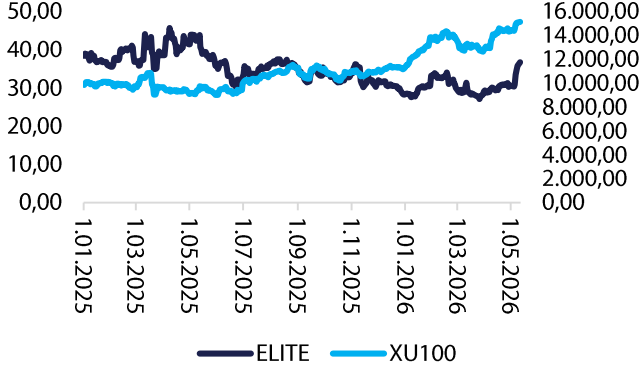


Son Fiyat	36,72
Piyasa Değeri (mln TL)	4.759
Piyasa Değeri (mln \$)	105
F/K	27,08
FD/FAVÖK	8,24
PD/DD	1,90
Hisse Sayısı (mln lot)	130
FDPO (%)	31,30
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	99



ORTAKLIK YAPISI	%
Eşmekaya Ailesi	68,6
Diğer	31,4

ELITE	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,63	22,48	-14,86
Getiri (\$)	2,55	20,64	-27,37
Getiri (XU100-Rölatif)	2,16	14,95	-76,02

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	41,74	35,25
Brüt Kar Marjı (Ç%)	43,42	41,40
FAVÖK Marjı (Y%)	33,60	23,36
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,34	16,87
Net Kar Marjı (Y%)	23,40	7,19
Net Kar Marjı (Ç%)	3,63	3,07
Net Borç (mln TL)	45,99	-54,80
İşletme Sermayesi (mln TL)	977,68	1.326,91
Cari Oran	3,49	3,15
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	246,96	156,74
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,12	0,86
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-1,08	47,56
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-23,87	47,56
FAVÖK Büyüme (Y%)	176,63	-24,64
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-10,47	56,02
Net Kar Büyüme (Y%)	147,41	-66,70
Net Kar Büyüme (Ç%)	1.227,91	-77,17

Kaynak: Finnet

Elite Naturel – ELITE – Sınırlı Olumlu

Gecikmeli sipariş tahsilatları

Elite Naturel, 2026 1.çeyrekte 21,1 milyon TL net kar (2025/03: 92 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 20 milyon TL)

Tarife faktöründen olumsuz etkilendi. Geçen sene yıl boyunca düşük gelir üretiminde ana neden tarife faktöründen kaynaklanmakla birlikte ihracatı karmaşık etkiledi. Asya-Pasifik ve Almanya tarafı ile görece direnç kazanılsa da genel durum 2025 yılında toparlanamadı. 2026'da düşük bazdan yararlanarak TÜFE+15 büyüme izlenebilir.

Gelirlerde büyüme güçlendi. Gecikmeli sipariş yansımaları ile birlikte gelirler %75 artışla 659 milyon TL olurken sınıflandırma yapmak gerekirse yurt içi satışlar %23 artışla 130 milyon TL, yurt dışı satışlar %92 artışla 550 milyon TL oldu. Bu doğrultuda ihracat oranı %75 seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde düşük bazdan yararlanmasını bekleriz.

Operasyonel karlılıkta görece toparlanma olsa da esas faaliyetten değil. Artan maliyetler ile esas faaliyette daralma izlense de FAVÖK'te düzeltmeler ile %56 artışla 116 milyon TL'ye yükselse de marjlar tarafında 202 baz puan daralma ile %16,87 oldu. Yılı %20 bandında bir FAVÖK marjı ile kapatması beklenebilir.

ELITE nezdinde finansalları sınırlı olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede kompozisyonun iyileşmesini düşük baz faktörü ile bekleriz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle 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