

Son Fiyat	27,20
Piyasa Değeri (mln TL)	14.688
Piyasa Değeri (mln \$)	334
F/K	32,54
FD/FAVÖK	12,49
PD/DD	0,88
Hisse Sayısı (mln lot)	540
FDPO (%)	20,36



ORTAKLIK YAPISI	%
Osman Uğurlu	79,63
Diğer	20,37

ECOGR	GÜNLÜK	AYLIK
Getiri (TL)	1,34	4,70
Getiri (\$)	1,12	3,55
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,39	9,20

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	-6,53	53,83
Brüt Kar Marjı (Ç%)	7,42	24,27
FAVÖK Marjı (Y%)	25,26	29,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	5,92	59,48
Net Kar Marjı (Y%)	28,78	7,21
Net Kar Marjı (Ç%)	0,38	14,30
Net Borç (mln TL)	9.302,31	8.510,40
İşletme Sermayesi (mln TL)	-831,08	-232,08
Cari Oran	0,30	0,62
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	3.487,58	4.221,25
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	52,50	54,37
FAVÖK Büyüme (Y%)	46,99	60,01
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	368,04
Net Kar Büyüme (Y%)	-35,44	-65,86
Net Kar Büyüme (Ç%)	-98,94	638,30

Ecogreen Enerji Holding - Olumlu

Araştırma kapsamına dahil ediyoruz

Ecogreen Enerji Holding, 2025 4.çeyrekte 1,54 milyar TL hasılat, 995 milyon TL FAVÖK ve 239 milyon TL net kar ile güçlü finansallarını sürdürdü.

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye yenilenebilir enerji, biyokütle ve biyogaz üretim sektörü, döngüsel ekonomi modellerinin ve atıktan enerji elde etme stratejilerinin stratejik önemini zirveye taşıdığı bir yıl geçirdi. Özellikle tarımsal, hayvansal ve kentsel organik atıkların katma değerli enerjiye dönüştürülmesi süreçleri, hem çevresel sürdürülebilirlik hedeflerine hem de SKDM'ye uyum sağlamak isteyen sanayicilerin yeşil enerji talebine doğrudan yanıt verdi. Yüksek faiz ortamı ve teknolojik ekipmanlardaki döviz bazlı maliyet artışları yeni santral yatırımlarının finansman yükünü ağırlaştırırsa da; düşen YEKDEM fiyatlarına rağmen döviz veya enflasyona endeksli alım garantileri ile uzun vadeli ikili anlaşmalar, üreticilerin nakit akışlarını makroekonomik şoklara karşı koruyan en güçlü kalkan oldu. Sektör oyuncuları yıl boyunca, iklimsel ve mevsimsel şartların hammadde (biyokütle) tedarik zinciri üzerinde yarattığı riskleri yönetmeye ve santrallerindeki operasyonel emre amadelik oranlarını maksimize ederek faaliyet kar FAVÖK marjlarını savunmaya odaklandılar.

Yeni halka arz olduğunu hatırlatalım. 2020 yılında kurulan Ecogreen Enerji Holding, Türkiye'nin yenilenebilir enerji sektöründe güneş, biyogaz ve biyokütle kaynaklarına odaklanan öncü şirketlerinden biridir. Yaklaşık 180 MW kurulu güce sahip olan holding; 30 güneş, 3 biyogaz ve 2 biyokütle santralinden oluşan geniş portföyüyle yıllık ortalama 431 milyon kWh temiz enerji üretmektedir. Enerji üretiminin yanı sıra Ecofer markasıyla biyogaz çıktılarını yüksek verimli gübreye dönüştürerek tarım sektörüne entegre çözümler sunan şirket, aynı zamanda Solar EPC (mühendislik, tedarik ve kurulum) ve proje geliştirme alanlarında da faaliyet göstermektedir.

Büyüme çerçevesi devam etti. Şirket, fiyatlamaya karmaşasına rağmen 2025 yılında %36 artışla 6,26 milyar TL hasılat elde ederken maliyet yönetimi becerisiyle birlikte FAVÖK 2025 yılında %60 artışla 1,86 milyar TL olurken marj tarafında gözle görülür artışla 2549 baz puanı artışla %29,64 seviyesinde gerçekleşerek iştah kazanmanın devamlılığını teyit etti. 2026 yılında daha da güçlü marjlar bekliyoruz. Ecofer tarafı da önümüzdeki dönemde gübre fiyatlarındaki dalgalanma ile gelir ve karlılık kazanma çabası sürecektir.

ECOGR nezdinde finansalları olumlu değerlendirmekle birlikte şirketi bu finansal itibarıyla araştırma değerlendirme kapsamına alıyoruz. Kapasite çerçevesi ve kapasite büyüme iştahının yanı sıra Ecofer'in önümüzdeki dönemde gelire katkı vermeye devam edeceğini değerlendiriyoruz.

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 şekilde 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 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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul