

Son Fiyat	31,34
Piyasa Değeri (mln TL)	4.062
Piyasa Değeri (mln \$)	92
F/K	16,44
FD/FAVÖK	7,61
PD/DD	1,81
Hisse Sayısı (mln lot)	130
FDPO (%)	31,29
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	99



ORTAKLIK YAPISI	%
Çağrı Eşmekaya	37,23
Ahmet Yaşar Eşmekaya	31,37
Diğer	31,4

ELITE	GÜNLÜK	AYLIK	12 AYLIK
Getiri (TL)	3,71	-3,63	-28,92
Getiri (\$)	3,75	-4,59	-41,08
Getiri (XU100-Rölatif)	3,52	0,63	-55,38

Çeyreklik Yıllık	2025/09 2024/12	2025/12 2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	43,86	32,85
Brüt Kar Marjı (Ç%)	46,70	43,42
FAVÖK Marjı (Y%)	34,50	24,62
FAVÖK Marjı (Ç%)	32,90	13,34
Net Kar Marjı (Y%)	22,46	11,49
Net Kar Marjı (Ç%)	5,78	3,63
Net Borç (mln TL)	57,05	-35,06
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.193,24	1.093,25
Cari Oran	3,12	3,81
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	214,53	156,14
Net Finansman Gideri/Satışlar	-4,57	2,55
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-19,66	-1,08
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	85,44	-1,08
FAVÖK Büyüme (Y%)	237,93	-33,31
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-31,81	-10,47
Net Kar Büyüme (Y%)	178,03	-52,20
Net Kar Büyüme (Ç%)	-68,84	1.227,91

Elite Naturel - Olumlu

Tarife faktörüne rağmen dirençli sonuçlar

Elite Naturel, 2025 4. çeyrekte 534 milyon TL hasılat, 61 milyon TL FAVÖK, 12 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 404 milyon TL hasılat, 170 milyon TL FAVÖK, 30 milyon TL net kar)

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye organik tarım, katma değerli meyve suyu ve sağlıklı içecek sektörü, küresel iklim krizinin tarımsal rekolteler üzerinde yarattığı belirsizlikleri ve ana ihracat pazarlarında giderek artan korumacı tarım tarifelerini yönettiği, stres testi niteliğinde bir yılı geride bıraktı. Yüksek enflasyonist ortam yurt içinde tüketicilerin alım gücünü zorlasa da, kalıcı hale gelen sağlıklı beslenme trendleri premium organik ürünlere olan talebi küresel çapta canlı tuttu; ancak özellikle Kuzey Amerika ve Avrupa gibi gelişmiş pazarların yerli üreticiyi korumak amacıyla tarım ürünlerine ve meyve sularına uyguladığı yeni gümrük tarifeleri ile ek sertifikasyon maliyetleri, ihracatçıların dış pazar fiyatlamaya stratejilerini yeniden şekillendirmesine neden oldu. Taze tarımsal ürün tedarikinde yaşanan dönemsel fiyat dalgalanmaları ve bu tarife engellerini aşmak için sınır ötesi lojistik ile dağıtım ağlarının yeniden optimize edilmesi brüt kar marjlarını baskılasa da; uçtan uca organik tedarik zincirini kontrol eden ve sözleşmeli tarım ekosistemleriyle hammadde güvenliğini sağlayan yapılar, döviz bazlı gelirleriyle hem bu ek tarife maliyetlerini absorbe etti hem de operasyonel nakit akışlarını başarılı bir şekilde korumayı bildi.

Tarife yıl boyu gelir çerçevesini olumsuz etkiledi. Gelir özellikle ABD tarifi etkisiyle 2025 yılında %7 düşüşle 2,15 milyar TL; son dönemde tarife etkisinin görece azalmasıyla birlikte %42,4 artışla 534 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Gelir çerçevesi bakımından %70 ihracat, %29 iç pazarda gerçekleşmiş olup tarife etkisiyle ihracat oranı azalmış Asya-Pasifik ve AB'den gelen ihracat ABD'nin eliminasyonunu kompanse etti. AB ve Asya-Pasifik önümüzdeki yıl itibarıyla daha da önemli gelir elde edinimini bekliyoruz.

Operasyonel çerçeve görece toparlandı. Tarife etkisiyle 2025 yılında FAVÖK %33 düşüşle 529,4 milyon TL olurken 4. çeyrekte görece toparlanma ile birlikte %2,93 artışla 61 milyon TL oldu. Marj tarafında satış ile FAVÖK makası kaynaklı normalize olsa da %25 bandında bu zor koşullarda FAVÖK marjını önemsiyoruz.

ELITE nezdinde finansalları olumlu buluyoruz. Şirketin önümüzdeki dönemde tarife etkisinin azalmasıyla tekrardan %90 üzeri ihracat oranına çıkması çerçevesinde çok daha güçlü gelir kompozisyonu elde etmesini 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 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