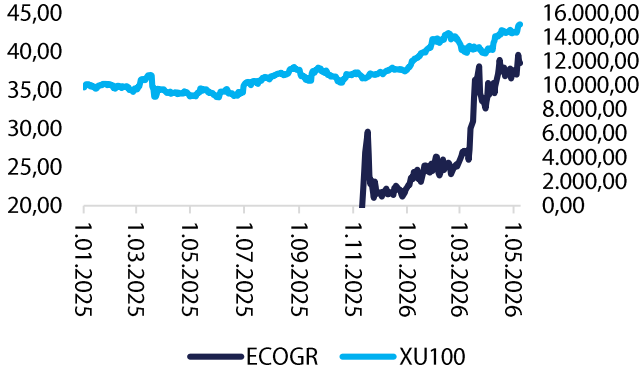


|                        |        |
|------------------------|--------|
| Son Fiyat              | 38,48  |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 20.779 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 460    |
| F/K                    | 65,32  |
| FD/FAVÖK               | 15,23  |
| PD/DD                  | 1,13   |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 540    |
| FDPO (%)               | 20,35  |



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

| ECOGR                  | GÜNLÜK | AYLIK |
|------------------------|--------|-------|
| Getiri (TL)            | -0,57  | 7,07  |
| Getiri (\$)            | -0,60  | 5,57  |
| Getiri (XU100-Rölatif) | -0,72  | -4,20 |

| Çeyreklik                     | 2025/12 | 2026/03  |
|-------------------------------|---------|----------|
| Yıllık                        | 2025/03 | 2026/03  |
| Brüt Kar Marjı (Y%)           | 17,78   | 20,57    |
| Brüt Kar Marjı (Ç%)           | 24,27   | 25,00    |
| FAVÖK Marjı (Y%)              | 0,00    | 30,14    |
| FAVÖK Marjı (Ç%)              | 59,48   | 25,01    |
| Net Kar Marjı (Y%)            | 0,00    | 5,03     |
| Net Kar Marjı (Ç%)            | 14,30   | 2,55     |
| Net Borç (mln TL)             | 0,00    | 8.256,20 |
| İşletme Sermayesi (mln TL)    | 0,00    | -344,01  |
| Cari Oran                     | 0,00    | 0,63     |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL)  | 0,00    | 4.815,87 |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 94,24   | 9,24     |
| Brüt Kar Büyüme (Y%)          | 0,00    | 19,74    |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%)          | 0,00    | 19,74    |
| FAVÖK Büyüme (Y%)             | 0,00    | 0,00     |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)             | 368,04  | 12,41    |
| Net Kar Büyüme (Y%)           | 0,00    | 0,00     |
| Net Kar Büyüme (Ç%)           | 638,30  | -74,36   |

Kaynak: Finnet

## Ecogreen Enerji Holding – ECOGR - Olumlu

### Dirençli ve güçlü sonuçlar

Ecogreen Enerji Holding, 2026 1.çeyrekte 1,8 milyar TL hasılat (2025/03: 1,74 milyar TL hasılat), 451 milyon TL FAVÖK (2025/03: 401 milyon TL), 46 milyon TL net kar (2025/03:179 milyon TL) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:1,61 milyar TL hasılat, 890 milyon TL FAVÖK, 250 milyon TL net kar)

**Güncel çerçeveden faydalaniyor.** Enerji tarafında her ne kadar daralan marjlar olumsuz etki yapıyor olsa da gübre tarafında artan fiyatlar ve beraberinde süregelen elastikiyet faktörü dikkate alınarak gelir artışı şirketin finansallarında pozitif ivmelendirmeyi devam ettirdi. Önümüzdeki dönemde 2.çeyrekte de gübre gelirlerinin pozitif katkı sağlayacağını değerlendiriyoruz.

**Gelirlerde büyüme sürüyor.** İlk çeyrekte gelirler %4 artışla 1,8 milyar TL olurken sınıflandırma bakımından bakacak olursak üstte vurguladığımız gibi enerji ve enerji teknolojileri tarafında gelirler daraldı. Gübre tarafı ise güncel çerçeveden yararlanarak %108,32 artışla 272 milyon TL oldu. 2.çeyrekte çok daha etkin şekilde yansımaları bekliyoruz.

**Maliyetlerin görece normalize oluşu operasyonel karlılığı etkiledi.** Elektrik tarafı kaynaklı esas faaliyet karı baskılanmış görülse de diğer noktalarda taahhüt maliyetleri gibi kritik unsurların normalize olmasıyla birlikte FAVÖK %12 artışla 451 milyon TL oldu. Marjlar özelinde 198 baz puan artışla %25,01 olurken önümüzdeki çeyreklerde dengelenerek %25 üzeri bir FAVÖK marjı ile yılı kapatmasını bekleyebiliriz.

**Canlı kalan proje finansman borçlarına rağmen SNA pozitif oldu.** Sektör ve çerçevesel bakımdan 8,3 milyar TL net borçta görülse dahi şirket operasyonel karlılık yaratımı ile birlikte 4,82 milyar TL SNA pozitifte kalmayı başardı. Bu çerçeveyi önemsiyoruz.

**ECOGR nezdinde finansalları olumlu bulmakla birlikte orta ve uzun vadede pozitif ayrışan ivmenin 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 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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul