



Elite Naturel – Sınırlı Olumlu

Doğal finansallar

Elite Naturel, 2025 2.çeyrekte 586 milyon TL hasılat, 184 milyon TL FAVÖK ve 104 milyon TL net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Şirket sertifikasyonda sorunsuz devam ediyor. Şirket, 2004 yılında ilk organik sertifikasını almış ve ilk organik meyve suyu satışını yurt içine yapmıştır. Daha sonraki yıllarda; ABD Milli Organik Programı Belgesini, Avrupa Birliği Organik Uygunluk Belgesini, Adil Ticaret Sürdürülebilirlik Birliği Belgesini (Fair TSA), Organik Ürünler için Japon Tarım Standardı (JAS) Belgesini, Kanada, Çin Halk Cumhuriyeti, Brezilya ve KOC (Güney Kore) sertifikalarını almıştır. Şirket ayrıca Koşer, Kascert Helal, NonGMO, Sedex, ROC ve BRC standart sertifikalarına da sahiptir. Üretimlerini de herkesin bildiği üzere Ankara'daki 2 fabrikada yapmaktadır.

ABD tarifeleri bu şirketi etkiler. Şirket makroekonomik koşulların aksine son dönemde gündem olan ABD tarifelerinden net bir şekilde etkilenmektedir. Satışların büyüme hızının geri planda kalmasında en büyük etkende bu durum olmuştur. Enflasyonist etkiler ve kurun TÜFE altında getiri elde edinimi ikincil plana itilmiştir. Hasılat 2025 2.çeyrekte %10,38 gerileyerek 586 milyon TL olurken ihracat oranı %83 olarak gerçekleşmiştir. ABD'ye yönelik satışların özellikle 2.yarıda yapılmasıyla birlikte burada önemli bir faktörün oluşacağını değerlendiriyoruz. Ayrıca satışlar miktarsal bazda ilk 6 ayda:

- Asya-Pasifik'te %55
- AB bölgesinde %34 olarak artış kaydedilmiştir.

ABD'den gelen baskı önemli ölçütte minimize edilme başarısı gözetilmiştir. İlaveten satışlarda şirket enflasyon muhasebesine tabii tutulması nedeniyle endeksleme farkları bir gerçeklik olduğunu hatırlatalım.

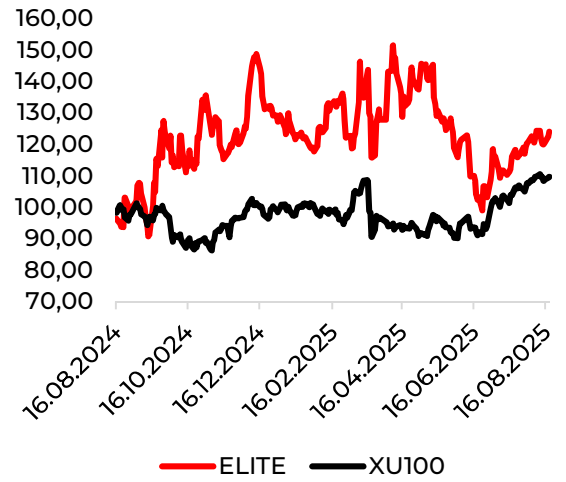
Operasyonel karlılık dipten döndü. Tarife etkileriyle 1.çeyrekte gözle görülür daralma yaşayan şirketin FAVÖK'ü 2.çeyrekte yıldan yıla %34,52 daralmayla 184 milyon TL'ye gerilese de FAVÖK marjı %26,97 ile son 3 çeyreğin en iyisi olarak karşımıza çıkmıştır.

ELITE özelinde finansalları sınırlı olumlu değerlendirmekle birlikte dipten dönüşün başarılı şekilde yapıldığını değerlendiriyoruz. Önümüzdeki çeyrekler için daha iyimser olduğumuzu hatırlatmış olalım.

20 Ağustos 2025

Hisse Kodu	ELITE
Son Fiyat	37,44 TL
Piyasa Değeri (mlr TL)	4,85
Piyasa Değeri (mln \$)	119
Katılım Endeksi	UYGUN
F/K	18,71
PD/DD	2,6
FD/FAVÖK	8,64

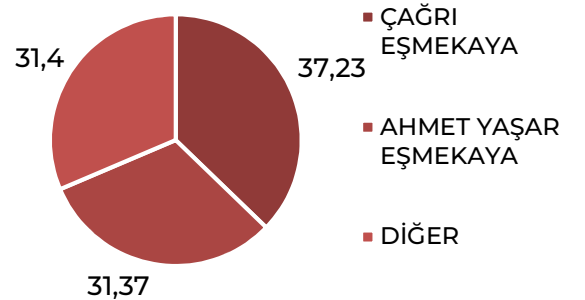
Hisse Sayısı (mln lot)	130
FDPO (%)	31,36
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	127



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	1,53	-18,17	21,89
XGIDA'A GÖRE	0,58	-11,79	41,53
Nominal (TL)	6,97	-5,12	30,60
Nominal (USD)	5,75	-10,45	9,93

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

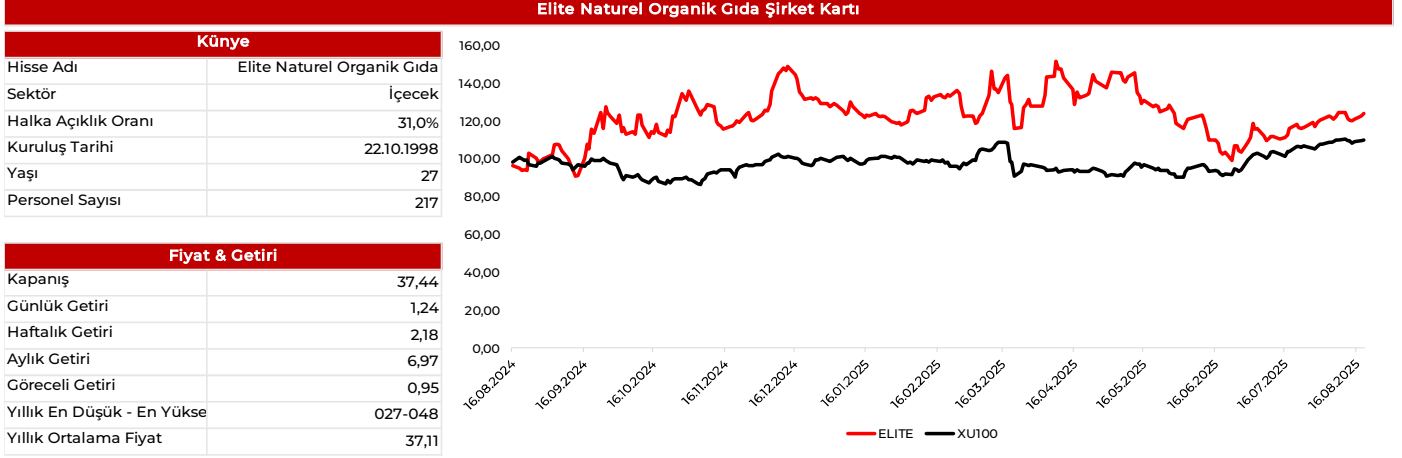
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	1.412	1.072	31,65	Net Satışlar	906	1.120	1.758	-19,14
Nakit ve Benzerleri	169	29	481,70	Yurt İçi Satış	151	153	284	-1,67
Stoklar	380	302	25,75	Yurt Dışı Satış	749	972	1.473	-22,91
Ticari Alacaklar	799	649	23,02	Diğer Satışlar	15	10	27	46,61
Duran Varlıklar	886	599	47,82	Satışların Maliyeti	493	496	814	-0,49
Maddi Duran Varlıklar	815	563	44,88	İskontolar	0,08	2,35	1,85	-96,79
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1	2	-18,73	İndirimler	8,77	12,88	14,16	-31,92
Aktifler	2.297	1.671	37,44	Brüt Kâr	412	624	944	-33,96
Kısa Vadeli Borçlar	429	347	23,64	Faaliyet Giderleri	204	242	383	-15,65
Uzun Vadeli Borçlar	5	119	-95,92	Esas Faaliyet Kârı	208	382	561	-45,56
Toplam Borç	434	467	-6,95	Amortisman	36	16	46	130,40
Net Borç	-69	103	-166,50	FAVÖK	244	398	0	-38,61
Sermaye	130	130	0,00	Vergi Öncesi Kâr	155	427	477	-63,63
Özkaynaklar	1.863	1.205	54,64	Ana Ortaklık Net Kâr	179	380	395	-52,99

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	3,29	3,09	0,20
Likit Oran	2,37	2,20	0,17
Değerleme			
F/K	25,08	11,05	14,03
PD/DD	2,60	2,96	-0,35
FD/FAVÖK	10,56	10,76	-0,20
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	11,65	43,50	-31,85
Aktif Karlılık	9,00	30,86	-21,86
Brüt Kâr Marjı	45,53	55,74	-10,21
Net Kâr Marjı	19,72	33,93	-14,20
Favök Marjı	26,97	35,53	-8,55
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-52,99	56,13	-109,13
Favök Büyüme	-38,61	36,22	-74,83
Özsermaye Büyüme	54,64	122,02	-67,37
Aktif Büyüme	37,44	111,26	-73,81
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	1,83	3,13	-1,30
Alacak Devir Hızı	2,01	3,44	-1,43
Ticari Borç Devir Hızı	4,17	7,36	-3,19

