

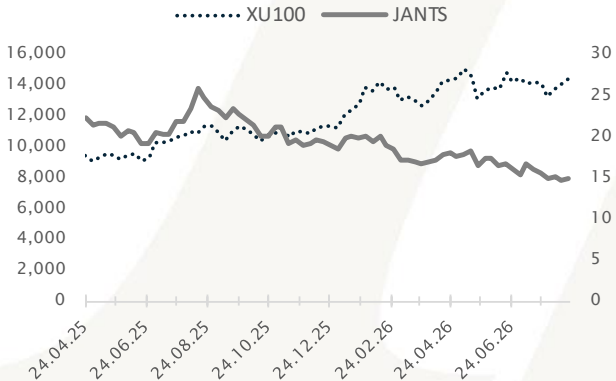
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	JANTS:TI	JANTS
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Jantsa Jant Sanayi	
Hisse Sektör	Otomotiv Yan Sanayi	
Rapor Tarihi	20.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	15.02	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	10,514
Firma Değeri - Milyon TL	11,483
Hacim - Milyon TL	59
Halka Açıklık - %	17.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	3,388	3,095	3,607
Brüt Kâr - Milyon TL	731	475	532
FAVÖK - Milyon TL	462	182	271
Net Kâr - Milyon TL	70	-71	646

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	1,591	1,615	1,836
Brüt Kâr - Milyon TL	392	218	320
FAVÖK - Milyon TL	273	44	183
Net Kâr - Milyon TL	46	40	771

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	39.24	0.00	17.54
FD/FAVÖK (x)	11.49	18.61	21.49

Jantsa Jant Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Jantsa 2Ç26'da 1.836 mn TL net satış, 177 mn TL FAVÖK ve 771 mn TL net kâr açıkladı. Yıllık bazda ciro %13,7 artarken, FAVÖK 39 mn TL'den 177 mn TL'ye, net kâr 39 mn TL'den 771 mn TL'ye yükseldi. Çeyreklik bazda ciro %3,7, FAVÖK %90 arttı. FAVÖK marjı 722 baz puan genişleyerek %9,6'ya, brüt marj %17,4'e, faaliyet marjı %8,3'e çıktı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Brüt kâr %47 artışla 320 mn TL'ye, faaliyet kârı 43 mn TL'den 153 mn TL'ye yükseldi.
- İhracatın satışlardaki payı 2Ç26'da %73,4, 1Y26'da %74,8 oldu. Avrupa satışları ilk yarıda %31 artarak 1.979 mn TL'ye ulaştı ve iç pazardaki dalgalanmalara karşı direnci destekledi.
- JMW Jant payı %49,9986'dan %99,9986'ya çıkarılarak tam konsolidasyona geçildi. JMW'nin tek vardiyada yıllık 952 bin adet binek ve hafif ticari araç çelik jant kapasitesi bulunuyor. İlk yarıda üretim %7,6, satış adetleri %11,0 arttı.
- Yatırım teşvikleri kapsamında 84 mn TL ve 49 mn TL harcama yapıldı. İlk yarı teşvik geliri 34 mn TL olurken, güneş enerjisi kurulu gücü 10,2 MW'a ulaştı.

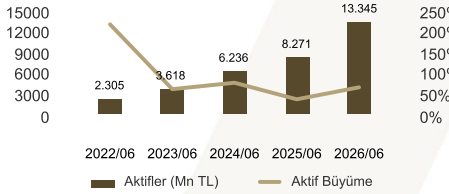
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Net kârın kalitesi zayıf. Vergi öncesi kâr 201 mn TL iken, kurumlar vergisi oranının 2027'den itibaren %12,5'e indirilmesine bağlı 580 mn TL ertelenmiş vergi geliri kaydedildi. 125 mn TL JMW pay devir kazancı tek seferlik nitelikte. Bu iki kalem net kârın yaklaşık %90'ını oluşturuyor.
- Finansal borç 590 mn TL'den 2.540 mn TL'ye çıkarak 4,3 katına yükseldi. Artışın 1.540 mn TL'si, 2036 vadeli 28,9 mn EUR krediden kaynaklandı. Net borç 2 mn TL'den 968 mn TL'ye, yabancı kaynakların aktiflere oranı %28,6'dan %36,0'ya çıktı.
- İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 1Y26'da 28 mn TL negatif gerçekleşti. Önceki yılki 78 mn TL negatif seviyeye göre iyileşmeye rağmen işletme sermayesi 145 mn TL nakit tüketti. Operasyonel kârlılık henüz yeterince nakde yansımadi.
- Maddi duran varlıklardaki 1.145 mn TL artışın tamamına yakını JMW konsolidasyonundan kaynaklandı. Şirketin 173 mn TL yatırım harcaması, 196 mn TL amortismanın altında kaldı. Ayrıca Amerika satışlarının %13,4 gerilemesi bir ihracat pazarındaki zayıflığa işaret ediyor.

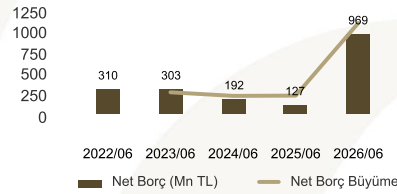
Genel Görüşümüz: Genel Görüşümüz: JANTS'ın 2Ç26 sonuçlarını sınırlı olumlu değerlendiriyoruz. FAVÖK'ün 4,5 katına çıkması, marjlardaki iyileşme, Avrupa büyümesi ve JMW kapasitesi hikâyeyi destekliyor. Ancak 771 mn TL net kârın yalnızca yaklaşık 76 mn TL'sinin operasyonel performanstan gelmesi manşet kârı yanıltıcı kılıyor. Ertelenmiş vergi geliri, pay devir kazancı, artan borçluluk ve negatif işletme nakit akışı risk yaratıyor. Buna karşılık 2036 vadeli EUR finansmanı, JMW kapasitesi ve marjlardaki toparlanma orta-uzun vadeli görünümü destekliyor.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	3.227	4.094	2.714	4.609	70%	35%
Nakit ve Benzerleri	585	1.531	474	1.568	231%	12%
Ticari Alacaklar	1.392	1.262	1.063	1.531	44%	11%
Stoklar	1.002	1.027	938	1.256	34%	9%
Duran Varlıklar	7.668	7.157	5.557	8.736	57%	65%
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	7.375	6.853	5.084	8.521	68%	64%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	5	4	4	95	2.069%	1%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10.895	11.251	8.271	13.345	61%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.841	1.655	1.599	2.363	48%	18%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	590	454	602	595	-1%	4%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	338	-	3%
Ticari Borçlar	728	749	541	994	84%	7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1.276	2.441	778	2.446	214%	18%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	0	1.187	1	1.608	237.418%	12%
Toplam Yükümlülükler	3.117	4.097	2.378	4.809	102%	36%
Toplam Özkaynaklar	7.778	7.154	5.893	8.535	45%	64%
Ödenmiş Sermaye	700	700	700	700	0%	5%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	4.602	4.190	3.486	4.481	29%	34%
Net Dönem Karı veya Zararı	-81	-117	-71	646	-	5%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	10.895	11.251	8.271	13.345	61%	100%

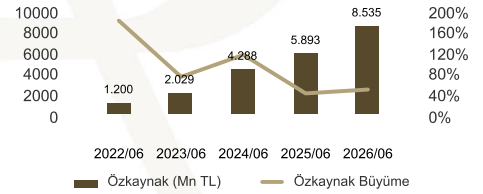
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

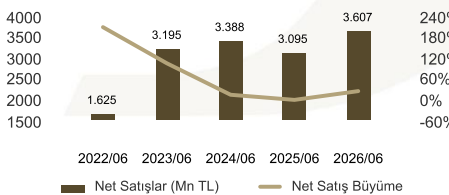


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

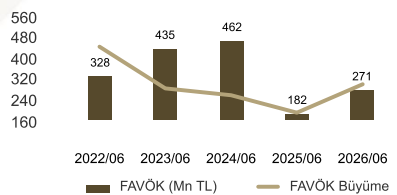


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	6.079	1.655	3.095	3.607	17%	100%
Satışların Maliyeti	5.123	1.456	2.619	3.074	17%	85%
Brüt Kar (Zarar)	956	199	475	532	12%	15%
Faaliyet Giderleri	784	199	459	448	-2%	12%
Genel Yönetim Giderleri	275	72	190	174	-8%	5%
Pazarlama Giderleri	460	106	249	244	-2%	7%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	49	20	20	30	48%	1%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	172	0	16	85	421%	2%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	481	142	334	236	-29%	7%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	189	89	149	111	-25%	3%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	463	54	202	210	4%	6%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	475	87	182	271	48%	8%
Finansman Gelirleri	41	22	0	42	33.979%	1%
Finansman Giderleri	177	49	120	174	46%	5%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	128	-43	-39	155	-	4%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-81	-117	-71	646	-	18%

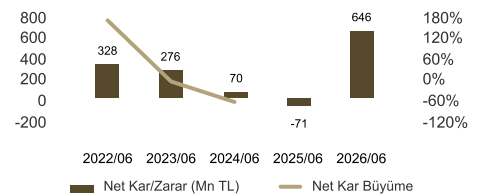
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

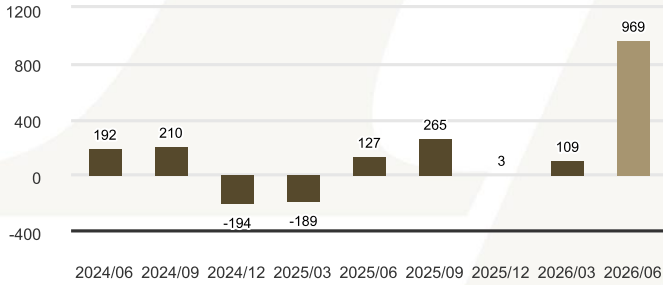


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

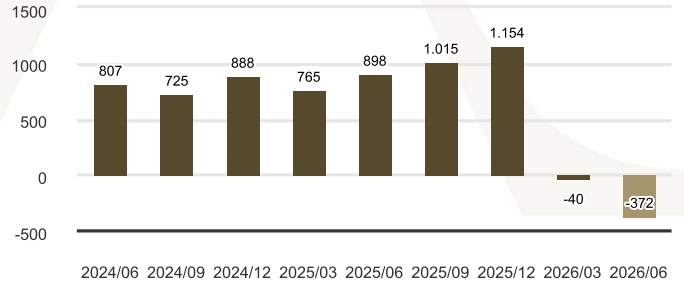


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	31,9	92,6	29,7	66,5
Cari Oran	1,8	2,5	1,7	2,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	69,7	67,7	57,5	72,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	66,6	69,3	47,7	74,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	47,3	42,8	36,8	50,2
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	88,1	94,2	68,3	96,6
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	29,6	36,4	32,8	34,5
Duran Varlıklar / Aktifler	70,4	63,6	67,2	65,5
Toplam Borç / Aktifler	28,6	36,4	28,7	36,0
Toplam Borç / Özsermaye	40,1	57,3	40,3	56,3
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	1.235,0	-39,6	898,5	-371,6
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	242,7	-9,2	122,1	-65,9
Net Borç (Milyon TL)	2,9	109,2	127,2	968,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	0,0	0,3	0,2	1,7
İhracat Oranı (%)	76,2	76,1	72,1	74,5
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-0,8	-1,2	-1,0	6,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-0,8	-1,0	-0,1	5,9
Özsermaye Karlılığı	-1,1	-1,8	-1,4	8,9
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-1,1	-1,5	-0,2	8,8
Esas Faaliyet Kar Marjı	2,8	0,0	0,5	2,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	2,8	1,7	6,6	3,6
FAVÖK Marjı	7,8	5,3	5,9	7,5
FAVÖK Marjı (Yıllık)	7,8	6,8	10,6	8,6
Net Kar Marjı	-1,3	-7,1	-2,3	17,9
Net Kar Marjı (Yıllık)	-1,3	-1,5	-0,1	9,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
JANTS	10.514,00	12,19	1,23	16,55	20,38	1,74	4%	9%	10%	9%	6%	564	183	635	771
EGEEN	16.616,25	2.897,39	1,82	-	46,50	4,23	3%	9%	-7%	-1%	-1%	356	266	-270	43
KORDS	17.896,67	112,02	1,03	-	13,88	0,97	1%	7%	-1%	4%	1%	2.394	1.186	-438	560
KATMR	4.457,23	4,88	0,42	10,92	15,43	2,80	14%	18%	17%	4%	2%	431	7	408	-195
BRISA	24.211,02	92,14	0,86	37,46	4,26	0,72	9%	17%	2%	1%	0%	7.095	1.806	646	230
BFREN	15.866,70	6,57	19,70	74,14	58,84	5,59	6%	9%	8%	21%	11%	268	69	214	61
PARSN	6.522,17	182,64	0,41	-	72,03	2,26	-11%	3%	-17%	-3%	-2%	181	53	-973	-42
DITAS	4.233,00	7,92	3,16	-	63,98	2,10	-8%	3%	-7%	-10%	-2%	71	20	-145	-96
GOODY	4.210,40	1,07	2,59	-	45,42	0,19	-3%	0%	-12%	-27%	-4%	105	414	-3.140	-863
BALAT	1.026,31	0,00	19,60	-	-	575,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otomotiv Yan Sanayi Ort.		1,48	17,46	10,18	1,11		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,36	19,67	13,56	1,15		6,0%	10,5%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.