

2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,95 artışla 4.134 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %17,78 artışla 7.832 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %39,87 artışla 515 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %19,11 artışla 973 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 169 baz puan artışla %12,5 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 14 baz puan artışla %12,4 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %68,97 azalışla 22 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %20,94 azalışla 49 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: 2Ç26 sonuçlarını operasyonel açıdan olumlu değerlendiriyoruz. Güçlenen ciro büyümesinin FAVÖK'e daha belirgin şekilde yansması olumlu olmakla birlikte, nakit dönüşümü ve kaldıraç temel kısıtlar olmaya devam ediyor. Horoz, 4,13 mlr TL net satış (+%21 yıllık, +%12 çeyreklik) açıklarken, brüt kâr yıllık %17 artarak 406 mn TL seviyesine ulaştı. Brüt kâr marjı yıllık 30bp, çeyreklik 34bp gerileyerek %9,8 ile büyük ölçüde yatay kaldı. FAVÖK yıllık %40, çeyreklik %13 artarak 515 mn TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı yıllık 169bp artarak %12,5 seviyesine ulaştı ve çeyreklik bazda büyük ölçüde yatay kaldı. Genel yönetim giderleri yalnızca %7 yıllık artış göstererek ciro büyümesinin belirgin şekilde altında kaldı. Bu durum, mevcut operasyonel platformun daha etkin kullanılmaya başlandığına işaret ediyor. Büyümenin, Horoz'un orta vadeli ölçeklenme potansiyeli açısından daha önemli gördüğümüz alanlardan giderek daha fazla desteklenmesini de olumlu buluyoruz. 1Y26 verilerinde uluslararası deniz ve hava taşımacılığı gelirleri sırasıyla yıllık bazda %100 ve %142 artarken, e-ticaret depolama gelirleri %44 yükseldi. Yurt içi dağıtım gelirleri %5 geriledi. Görece küçük ölçekli bir lojistik platformu açısından, gelir tabanının uluslararası taşımacılık ve katma değerli lojistik hizmetler aracılığıyla genişletilmesinin operasyonel kaldıraç yaratılması açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Bununla birlikte, faaliyet kârının altındaki kalemlerdeki iyileşme oldukça sınırlı kaldı. Finansman giderleri yıllık %118 artarak 214 mn TL'ye yükselirken, net parasal kazanç 33 mn TL'den 3 mn TL'ye geriledi. Bunun sonucunda, güçlü FAVÖK'e rağmen şirket 105 mn TL vergi öncesi zarar açıkladı. Raporlanan 22 mn TL net zarar ise 84 mn TL ertelenmiş vergi geliri sayesinde sınırlı kaldı. Ayrıca şüpheli alacak karşılıkları, 1Y26'da 67 mn TL seviyesine yükselerek geçen yılın aynı dönemindeki 49 mn TL seviyesinin üzerine çıktı ve kârlılık üzerinde ilave baskı oluşturdur. **(SINIRLI POZİTİF)**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	6.650	7.832	%17,8	3.418	3.842	3.670	3.698	4.134	%21,0	%11,8
Brüt Kâr	670	783	%16,7	346	461	327	376	406	%17,4	%8,1
Faaliyet Kârı	-90	-43	-%52,4	-58	109	-68	-15	-28	-%51,8	%90,1
FAVÖK	817	973	%19,1	368	556	370	457	515	%39,9	%12,7
Net Parasal Pozisyon	116	113	-%2,3	33	6	25	110	3	-%90,3	-%97,1
Net Kâr	-62	-49	-%20,9	-69	63	-81	-27	-21,53	-%69,0	-%20,6
Brüt Kâr Marjı	%10,1	%10,0	-9bp	%10,1	%12,0	%8,9	%10,2	%9,8	-30bp	-34bp
Faaliyet Marjı	-%1,4	-%0,5	-	-%1,7	%2,8	-%1,9	-%0,4	-%0,7	-	-
FAVÖK Marjı	%12,3	%12,4	14bp	%10,8	%14,5	%10,1	%12,4	%12,5	169bp	10bp
Net Kâr Marjı	-%0,9	-%0,6	-	-%2,0	%1,6	-%2,2	-%0,7	-%0,5	-	-
Net Borç	2.786	4.158	%49,3	2.786	2.620	2.913	3.232	4.158	%49,3	%28,7
Net Döviz Pozisyonu	625	879	%40,8	625	1.268	550	581	879	%40,8	%51,2
Net Borç/FAVÖK	1,7	2,2	%25,2	1,7	1,7	1,7	1,8	2,2	%25,2	%18,7

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

a.d: anlamlı değil

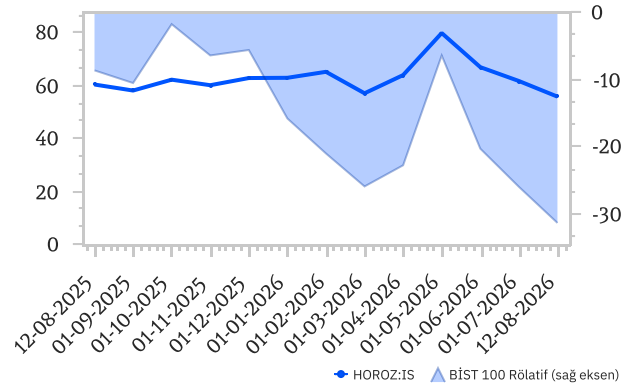
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	LOJİSTİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	HORUZ:TI/HORUZ:IS			
Fiyat (TL/hisse)	56,00			
Hedef Fiyat	87,92			
Potansiyel Getiri	%57,00			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	53,20-95,95			
Piyasa Değeri(milyon TL)	5.067			
Firma Değeri(milyon TL)	9.226			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	1.368			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	90			
Dolaşımdaki Paylar (%)	27,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%0,16			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%1,79			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.008	1.182	2.480	2.188
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	56.761	71.237	174.725	152.986
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	55,4-56,5	55,1-65,8	55,1-87,2	54,2-93,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-14	-36	-14	-14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-10	-31	-11	-31
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
TANER HORUZ	75,94			
Diğer	24,06			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket, uluslararası karayolu taşımacılığı, yurt içi karayolu taşımacılığı, depoculuk, ülke genelinde parsiyel ürün dağıtım ve e-ticaret depoculuğu alanlarında hizmetler sunmakta olup 3. parti lojistik hizmetler sağlayan bir operatördür.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.