

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 %5,50 azalışla 2.973 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %6,56 azalışla 5.256 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,94 azalışla 650 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %16,52 azalışla 1.003 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 160 baz puan azalışla %21,9 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 228 baz puan azalışla %19,1 olmuştur.

Net karı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %79,36 azalışla 88,59 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %83,39 azalışla 104 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Şirket, 2Ç26'da 89 mn TL net kâr açıkladı. Net kâr yıllık **%79** gerileyerek hem **232 mn TL konsensüs beklentisinin** hem de **209 mn TL tahminimizin** belirgin şekilde altında kaldı. **Buna karşılık, operasyonel sonuçlar beklentilerden güçlü geldi. FAVÖK 650 mn TL ile konsensüsün %25, tahminimizin ise %31 üzerinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık %12 gerilerken, çeyreklik %84 arttı. FAVÖK marjı 1Ç26'daki %15,5 seviyesinden %21,9'a yükselerek 639bp toparlandı. Bununla birlikte marj, 2Ç25'teki %23,5 seviyesinin 160bp altında kaldı. Net satışlar yıllık %6 gerileyerek 2,97 mlr TL olurken, hem konsensüs hem de tahminimizin hafif üzerinde gerçekleşti. FAVÖK'teki güçlü performansa rağmen net kârın beklentilerin oldukça altında kalmasının temel nedeni FAVÖK altındaki kalemlerdeki zayıflık oldu. Net parasal kayıp, 2Ç25'teki 160 mn TL'den 246 mn TL'ye yükselirken, net finansman giderleri 98 mn TL'den 123 mn TL'ye çıktı. Vergi giderleri de 73 mn TL'den 174 mn TL'ye yükseldi. Dolayısıyla, beklentilerin üzerinde gerçekleşen operasyonel performansa rağmen net kârda sert bir düşüş yaşandı. Bilanço tarafında net nakit, artan işletme sermayesi ihtiyacının etkisiyle çeyreklik ve yıllık %23 gerileyerek 1,39 mlr TL seviyesine indi (1Ç26 ve 2Ç25: 1,80 mlr TL). Buna rağmen şirket güçlü net nakit pozisyonunu korumaya devam ediyor. Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz. Net kârın beklentileri belirgin şekilde kaçırması olumsuz olmakla birlikte, FAVÖK'ün konsensüsün %25, tahminimizin %31 üzerinde gerçekleşmesi ve FAVÖK marjındaki 639bp'lık çeyreklik toparlanma, temel operasyonel performansta anlamlı bir iyileşmeye işaret ediyor. Bununla birlikte, zayıf net kârlılık ve net nakit pozisyonundaki gerileme olumlu görünümü sınırlıyor. Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi koruyoruz.**

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	5.625	5.256	-%6,6	3.146	3.434	3.537	2.283	2.973	-%5,5	%30,3
Brüt Kâr	2.194	2.099	-%4,3	1.264	1.404	1.566	877	1.221	-%3,4	%39,2
Faaliyet Kârı	1.003	795	-%20,7	635	759	838	250	546	-%14,0	%118,5
FAVÖK	1.201	1.003	-%16,5	738	862	941	353	650	-%11,9	%84,1
Net Parasal Pozisyon	-364	-531	%45,9	-160	-228	-145	-285	-246	%53,7	-%13,6
Net Kâr	624	104	-%83,4	429	302	412	15	88,59	-%79,4	%486,5
Brüt Kâr Marjı	%39,0	%39,9	93bp	%40,2	%40,9	%44,3	%38,4	%41,1	89bp	264bp
Faaliyet Marjı	%17,8	%15,1	-271bp	%20,2	%22,1	%23,7	%10,9	%18,3	-182bp	741bp
FAVÖK Marjı	%21,4	%19,1	-228bp	%23,5	%25,1	%26,6	%15,5	%21,9	-160bp	639bp
Net Kâr Marjı	%11,1	%2,0	-913bp	%13,6	%8,8	%11,6	%0,7	%3,0	-1.066bp	232bp
Net Borç	-1.796	-1.385	-%22,9	-1.796	-2.289	-2.771	-1.799	-1.385	-%22,9	-%23,0
Net Döviz Pozisyonu	-148	33	-	-148	51	235	285	33	-	-%88,5
Net Borç/FAVÖK	-0,7	-0,5	-%30,4	-0,7	-0,9	-0,9	-0,6	-0,5	-%30,4	-%20,6

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

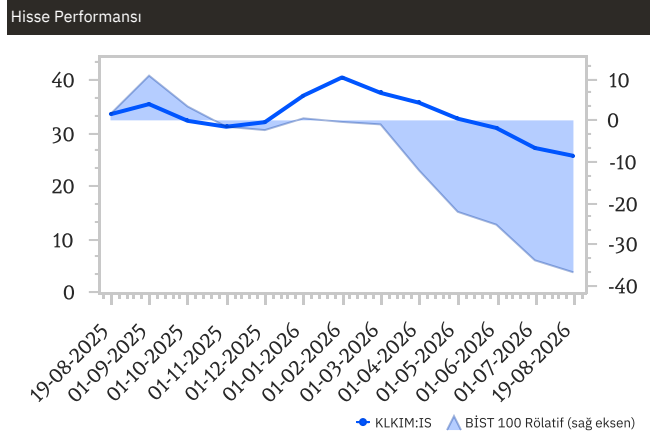
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	SERAMİK			
Bloomberg / Reuters Kodu	KLKIM:TI/KLKIM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,22			
Hedef Fiyat	39,65			
Potansiyel Getiri	%51,22			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	24,80-43,41			
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.061			
Firma Değeri(milyon TL)	10.676			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.618			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	460			
Dolaşımdaki Paylar (%)	30,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%8,09			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%10,17			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.288	1.400	1.798	2.610
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	33.471	36.442	52.191	89.749
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	25,5-26,2	24,9-27,1	24,9-32,3	24,9-42,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-2	-18	-34	-18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-19	-36	-37
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
H.İBRAHİM BODUR HOLDİNG A.Ş.	68,67			
Diğer	31,33			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Şirket esas sözleşmesi çerçevesinde ana faaliyet konusu; çeşitli inşaat malzemelerinin imalatında kullanılan kimyevi maddeler imal etmek; özellikle çeşitli yapıştırıcılar, her türlü sına dolgu maddeleri, plastik, akrilik ve silikat, bızlı solüsyonlar, organik ve anorganik kimyevi maddeler, madeni yağlar, reçineler, izolasyon ve tesviye malzemeleri ve benzeri maddeleri imal etmek; her türlü sıva, cephe kaplama sistem ve ürünleri ile yapı malzemesi üretimi ve ticareti yapmaktır. ve Esas Sözleşmede Kayıtlı Diğer İşler.



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.