

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %22,66 artışla 9.859 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %21,09 artışla 28.452 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %64,34 artışla 971 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %73,93 artışla 2.794 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 250 baz puan artışla %9,8 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 298 baz puan artışla %9,8 olmuştur.

Geçen yılın 3. çeyreğinde 398 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın3. çeyreğinde 177 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 9 ayında 859 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 769 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Kordsa'nın fonksiyonel para biriminin ABD doları olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesi uygulanmadığını belirtmek isteriz. **Şirket, 3Ç26'da karma sonuçlar açıklamıştır. Kârlılık yıllık bazda iyileşmeye devam ederken, çeyreklik bazda bozulma göstermiştir. FAVÖK yıllık %64 artışla 971 mn TL'ye yükselmiş, ancak hem tahminimizin hem de 1,15 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisinin %16 altında kalmıştır.** FAVÖK marjı yıllık 2,5 puan artışla %9,8'e yükselirken, çeyreklik bazda 2,2 puan gerilemiştir. 177 mn TL net kâr da hem 192 mn TL seviyesindeki tahminimizin hem de konsensüs beklentisinin %8 altında gerçekleşmiştir. Şirket, 3Ç25'te 398 mn TL net zarar açıklamıştı. Kârlılıktaki yıllık iyileşme; maliyet optimizasyonu girişimleri, Endonezya tesisindeki toparlanmanın devam etmesi ve kompozit teknolojileri segmentindeki güçlü taleple desteklenmiştir. Bununla birlikte, lastik güçlendirme segmentinde devam eden fiyatlama ve hacim baskısı ile çeyreklik bazda marjlardaki zayıflama operasyonel performansı olumsuz etkilemiştir. **Net borç/FAVÖK oranı, 2Ç26'daki 6,4x ve 3Ç25'teki 10,2x seviyelerinden 5,7x'e gerilemiştir. Sonuçları NÖTR olarak değerlendiriyoruz.** Kârlılıktaki yıllık toparlanma, FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması ve çeyreklik bazda marjlardaki gerilemeyle dengelenmiştir. Hisse, 2026 ve 2027 tahminlerimize göre sırasıyla 7,4x ve 6,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **Endekse Paralel Getiri tavsiyemizi ve 4,75 TL/hisse hedef fiyatımızı koruyoruz.**

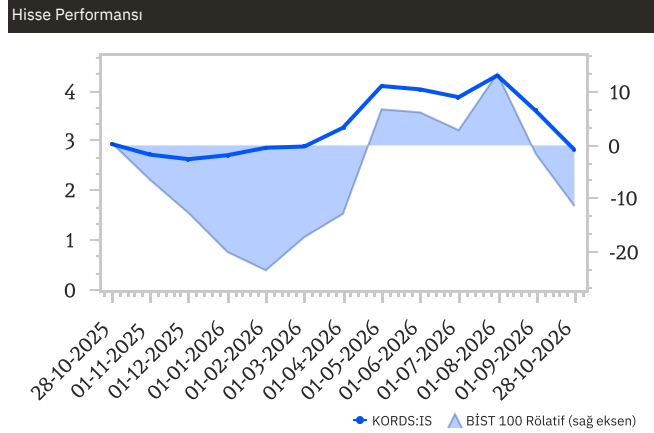
Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	2,53			
Hedef Fiyat	4,75			
Potansiyel Getiri	%87,75			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	2,47-5,21			
Piyasa Değeri(milyon TL)	9.351			
Firma Değeri(milyon TL)	25.194			
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.618			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	3.696			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,46			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%4,83			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	12.917	25.439	39.957	32.364
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	33.628	74.211	154.236	120.203
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	2,5-2,8	2,5-3,1	2,5-5,0	2,5-5,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-13	-28	-25	-13
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-2	-12	-3	-15
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	71,11			
Diğer	28,89			
-	-			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Araç lastikleri ve kauçuk ürünleri için bez, iplik ve malzeme imalatı; pazarlama, satış, ithalat, ihracat faaliyetleri; yerli ve yabancı şirketlerle iş birliği ve yönetim katılımı.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	23.496	28.452	%21,1	8.037	7.546	8.756	9.838	9.859	%22,7	%0,2
Brüt Kâr	3.315	5.130	%54,8	1.160	706	1.369	1.939	1.823	%57,1	-%6,0
Faaliyet Kârı	316	1.313	%316,0	127	-487	158	689	466	%266,6	-%32,5
FAVÖK	1.607	2.794	%73,9	591	-21	637	1.186	971	%64,3	-%18,2
Net Kâr	-859	769	-	-398	-632	33	560	177	-	-%68,4
Brüt Kâr Marjı	%14,1	%18,0	392bp	%14,4	%9,4	%15,6	%19,7	%18,5	405bp	-122bp
Faaliyet Marjı	%1,3	%4,6	327bp	%1,6	-%6,5	%1,8	%7,0	%4,7	314bp	-229bp
FAVÖK Marjı	%6,8	%9,8	298bp	%7,4	-%0,3	%7,3	%12,1	%9,8	250bp	-221bp
Net Kâr Marjı	-%3,7	%2,7	636bp	-%5,0	-%8,4	%0,4	%5,7	%1,8	675bp	-389bp
Net Borç	16.764	15.844	-%5,5	16.764	14.221	14.410	15.338	15.844	-%5,5	%3,3
Net Döviz Pozisyonu	-5.918	-1.155	-%80,5	-5.918	-6.928	-5.419	-4.623	-1.850	-%80,5	-%60,0
Net Borç/FAVÖK	10,2	5,7	-%44,2	10,2	9,0	8,4	6,4	5,7	-%44,2	-%10,9
Net Borç/Özkaynak	1,1	0,8	-%31,5	1,1	0,8	0,9	0,9	0,8	-%31,5	-%14,8

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



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.