

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 %27,34 artışla 21.527 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %31,42 artışla 38.876 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %114,94 artışla 5.468 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %158,56 artışla 8.885 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.035 baz puanı artışla %25,4 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 1.124 baz puanı artışla %22,9 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %90,03 azalışla 1.362 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında 11.674 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 492 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: 2Ç26'da net satışlar yıllık %27,3 artarak **21,5 mlr TL** seviyesine yükseldi. Brüt kâr ise yıllık %150,8 artarak **4,0 mlr TL**'ye ulaşırken, brüt kâr marjı **916bp** artışla **%18,6** oldu. FAVÖK yıllık %114,9 artarak **5,5 mlr TL** seviyesine yükseldi ve FAVÖK marjı **1.035bp** artarak **%25,4** seviyesine ulaştı. Vergi öncesi kâr, **2Ç26'da 5.772 mn TL** olarak gerçekleşerek **2Ç25'teki 12,5 mlr TL vergi öncesi zarara** kıyasla belirgin bir toparlanma gösterdi. Bu iyileşmede operasyonel performanstaki toparlanmanın yanı sıra finansman giderlerindeki önemli düşüş etkili oldu. Güçlü vergi öncesi kâra rağmen şirket, **2Ç26'da 7,1 mlr TL** tutarında ertelenmiş vergi gideri nedeniyle net zarar açıkladı. Söz konusu ertelenmiş vergi gideri, **2Ç25'te kaydedilen 1.164 mn TL**'nin altı katından fazla seviyededir. Dolayısıyla net kârın zarara dönmesinin temel nedeni ertelenmiş vergi kalemindeki değişim olurken, temel operasyonel performans ciro, marjlar ve FAVÖK açısından yıllık bazda güçlü bir iyileşme göstermiştir. Net borç yıllık %12,4 azalarak **136,2 mlr TL**'ye geriledi. FAVÖK'teki toparlanmayla birlikte kaldıraç oranında da belirgin bir iyileşme sağlandı ve **Net Borç/FAVÖK** oranı **2Ç25'teki 20,2x** seviyesinden **10,4x'e** geriledi. **Genel olarak sonuçları pozitif değerlendiriyoruz.** Ciro, marjlar, FAVÖK ve kaldıraç göstergelerindeki güçlü yıllık iyileşme operasyonel toparlanmaya işaret ederken, net zarar operasyonel zayıflıktan ziyade ertelenmiş vergi kalemindeki değişimden kaynaklanmaktadır. Şirket, tahminlerimize göre **2026T 16,2x FD/FAVÖK** çarpanıyla işlem görmekte olup, hisse yılbaşından bu yana **XU100 endeksinin %24 altında** performans göstermiştir.

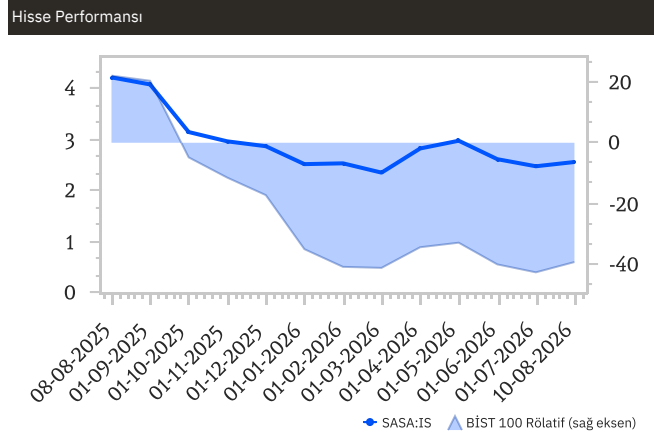
TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	29.582	38.876	%31,4	16.905	17.954	15.016	17.348	21.527	%27,3	%24,1
Brüt Kâr	2.600	5.929	%128,0	1.597	1.369	227	1.924	4.005	%150,8	%108,2
Faaliyet Kârı	555	3.738	%573,1	345	275	-842	888	2.850	%726,6	%220,8
FAVÖK	3.436	8.885	%158,6	2.544	2.489	1.770	3.417	5.468	%114,9	%60,0
Net Parasal Pozisyon	26.323	23.821	-%9,5	19.443	2.813	6.486	7.332	16.489	-%15,2	%124,9
Net Kâr	-11.674	492	-	-13.664	-745	-13.471	1.854	-1361,9 2	-%90,0	-
Brüt Kâr Marjı	%8,8	%15,3	646bp	%9,4	%7,6	%1,5	%11,1	%18,6	916bp	752bp
Faaliyet Marjı	%1,9	%9,6	774bp	%2,0	%1,5	-%5,6	%5,1	%13,2	1.120bp	812bp
FAVÖK Marjı	%11,6	%22,9	1.124bp	%15,0	%13,9	%11,8	%19,7	%25,4	1.035bp	570bp
Net Kâr Marjı	-%39,5	%1,3	4.073bp	-%80,8	-%4,2	-%89,7	%10,7	-%6,3	-	-
Net Borç	155.379	136.155	-%12,4	155.379	155.438	143.268	147.642	136.155	-%12,4	-%7,8
Net Döviz Pozisyonu	-170.86 5	-139.91 1	-%18,1	-170.86 5	-173.02 5	-171.16 1	-133.62 3	-139.91 1	-%18,1	%4,7
Net Borç/FAVÖK	20,2	10,4	-%48,8	20,2	22,0	18,6	14,4	10,4	-%48,8	-%28,3
Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)									a.d. anlamlı değil	

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarılan göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

2Ç26 Finansal Sonuçları					
Hisse Bilgileri					
Sektör	ENDÜSTRİYEL TEKSTİL				
Bloomberg / Reuters Kodu	SASA:TI/SASA:IS				
Fiyat (TL/hisse)	2,58				
Hedef Fiyat	Öneri Yok				
Potansiyel Getiri	Öneri Yok				
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	2,13-5,66				
Piyasa Değeri(milyon TL)	135.455				
Firma Değeri(milyon TL)	271.610				
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	59.600				
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	47.041				
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%17,66				
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%18,20				
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A	
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.912.153	2.875.547	3.160.123	2.533.764	
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	4.881.048	7.317.290	8.521.442	7.549.447	
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	2,5-2,6	2,4-2,7	2,2-3,5	2,2-5,3	
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A	
Nominal Getiri	7	-27	3	-24	
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	11	-20	3	-39	
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)				
ERDEMOĞLU HOLDİNG A.Ş.	56,58				
Diğer	23,3				
ERDEMOĞLU GLOBAL GAYRİMENKUL ANONİM ŞİRKETİ	20,12				
-	-				
-	-				
Şirket Faaliyet Alanı					

Suni Sentetik Elyaf İmalatı.



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.