

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 %29,24 artışla 9.838 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %20,28 artışla 18.594 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %132,13 artışla 1.186 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %79,51 artışla 1.823 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 535 baz puanı artışla %12,1 olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 324 baz puanı artışla %9,8 olmuştur.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 122 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 560 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 461 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 593 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Şirketin fonksiyonel para birimi USD olduğundan, finansallarında enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır. Şirketin 2Ç26'da operasyonel performansı beklentilerin belirgin şekilde üzerinde gerçekleşirken, 1,19 mlr TL seviyesindeki **FAVÖK, 908 mn TL'lik konsensüs beklentisinin %31 üzerinde gerçekleşti**. Bu güçlü performans, kârlılık ve marjlardaki anlamlı iyileşmeden kaynaklandı. Buna karşın, **560 mn TL seviyesindeki net kâr, 727 mn TL'lik konsensüs beklentisinin altında kaldı**. Sapmanın temel nedeni, çeyrek içerisinde yatırım gelirleri altında muhasebeleştirilen ve ana faaliyetlerle ilişkili olmayan gayrimenkul satışından kaynaklanan yaklaşık **734 mn TL** tutarındaki tek seferlik kazançla rağmen, **net finansman giderleri ile vergi giderlerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşmesidir**. Söz konusu tek seferlik gelir hariç tutulduğunda, şirket 2Ç26'da **net zarar** açıklayacaktı. Bu durum, operasyonel taraftaki güçlü iyileşmeye rağmen net kârlılık performansının ana faaliyet dışı kalemler nedeniyle zayıf kalmaya devam ettiğini göstermektedir. Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz. FAVÖK'ün beklentilerin belirgin üzerinde gerçekleşmesi ve marjlardaki güçlü iyileşme, operasyonel performansta anlamlı bir toparlanmaya işaret etmektedir. Ancak net kârın beklentilerin altında kalması, faaliyet dışı kalemlerin zayıf seyrini sürdürdüğünü göstermektedir. Önümüzdeki çeyreklerde Endonezya tesisindeki kademeli toparlanmanın, devam eden maliyet optimizasyonu çalışmalarının ve Kompozit Teknolojileri segmentindeki güçlü ivmenin kârlılığı desteklemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Buna karşın, lastik güçlendirme segmentinde devam eden fiyatlamaya ve hacim baskısı şirket açısından temel zorluk olmaya devam etmektedir. Hisse için **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz. Hisse, tahminlerimize göre **2026T 11,2x ve 2027T 9,2x FD/FAVÖK** çarpanlarıyla işlem görmektedir.

TL mn	2025/06	2026/06	Δ	2Ç25	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	15.459	18.594	%20,3	7.612	8.037	7.546	8.756	9.838	%29,2	%12,4
Brüt Kâr	2.155	3.308	%53,5	1.061	1.160	706	1.369	1.939	%82,8	%41,6
Faaliyet Kârı	189	847	%349,3	78	127	-487	158	689	%780,5	%337,2
FAVÖK	1.016	1.823	%79,5	511	591	-21	637	1.186	%132,1	%86,2
Net Kâr	-461	593	-	-122	-398	-632	33	560	-	%1593,8
Brüt Kâr Marjı	%13,9	%17,8	385bp	%13,9	%14,4	%9,4	%15,6	%19,7	577bp	407bp
Faaliyet Marjı	%1,2	%4,6	334bp	%1,0	%1,6	-%6,5	%1,8	%7,0	598bp	521bp
FAVÖK Marjı	%6,6	%9,8	324bp	%6,7	%7,4	-%0,3	%7,3	%12,1	535bp	478bp
Net Kâr Marjı	-%3,0	%3,2	617bp	-%1,6	-%5,0	-%8,4	%0,4	%5,7	729bp	531bp
Net Borç	16.837	15.338	-%8,9	16.837	16.764	14.221	14.410	15.338	-%8,9	%6,4
Net Döviz Pozisyonu	-5.571	-4.623	-%17,0	-5.571	-5.918	-6.928	-5.419	-5.286	-%17,0	-%2,4
Net Borç/FAVÖK	10,7	6,4	-%40,2	10,7	10,2	9,0	8,4	6,4	-%40,2	-%23,6
Net Borç/Özkaynak	1,1	0,9	-%22,7	1,1	1,1	0,8	0,9	0,9	-%22,7	-%2,0

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

2Ç26 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

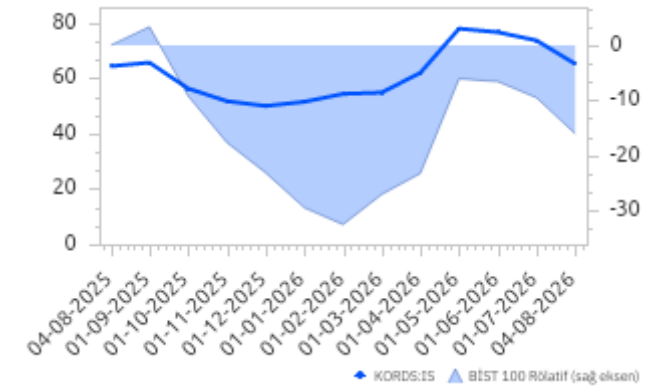
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS
Fiyat (TL/hisse)	65,25
Hedef Fiyat	87,75
Potansiyel Getiri	%34,48
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	47,44-94,55
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.693
Firma Değeri(milyon TL)	28.031
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.554
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	195
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,98
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,15

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.218	2.532	2.864	1.515
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	151.250	190.364	223.243	102.443
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	65,3-69,0	65,3-84,0	63,3-91,0	47,7-91,0
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-8	1	19	4
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	9	23	-16

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	71,11
Diğer	28,89
-	-
-	-
-	-

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.

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.