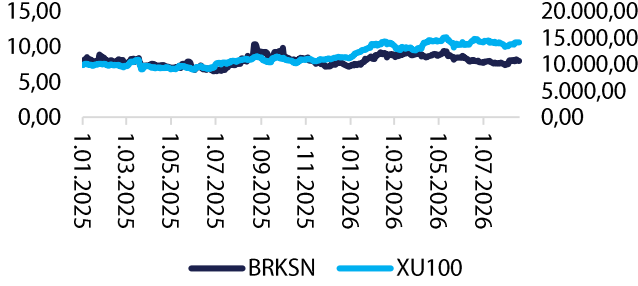


Son Fiyat	7,97
Piyasa Değeri (mln TL)	746
Piyasa Değeri (mln \$)	16
F/K	60,34
FD/FAVÖK	4,23
PD/DD	0,81
Hisse Sayısı (mln lot)	94
FDPO (%)	66,57
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	15



ORTAKLIK YAPISI %

Ortaklar	36,8
Diğer	63,2

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	267,05	229,55
FAVÖK	-	53,42	37,03
Net Kar	-	7,49	4,43

BRKSN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,38	4,59	-5,53
Getiri (\$)	-0,56	2,75	-19,52
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,35	3,54	-34,80

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	34,09	35,03
Brüt Kar Marjı (Ç%)	38,27	38,71
FAVÖK Marjı (Y%)	11,44	18,52
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,98	16,13
Net Kar Marjı (Y%)	-4,43	1,60
Net Kar Marjı (Ç%)	-1,75	1,38
Net Borç (mln TL)	-11,34	-140,56
İşletme Sermayesi (mln TL)	184,98	193,98
Cari Oran	2,66	3,19
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-74,30	149,18
Net Finansman Gideri/Satışlar	1,58	0,83
Brüt Kar Büyüme (Y%)	14,76	-26,33
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	49,22	-26,33
FAVÖK Büyüme (Y%)	-43,74	32,03
FAVÖK Büyüme (Ç%)	46,98	-3,22
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-72,86

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Berkosan Isı Yalıtım – BRKSN – Nötr

Dönemsel etkiler!

Berkosan Isı Yalıtım, 2026 2.çeyrekte 230 milyon TL hasılat, 37 milyon TL FAVÖK ve 4,4 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle finansalları artan marjlar takip edilse de hacimsel büyüme etkilerinde yavaşlama nedeniyle nötr buluyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Net nakit pozisyonu ve SNA güçlendi.
- ▲ Marjlarda görece canlı seyir sürüyor.
- ▲ Hacmen büyümeler talep kaynaklı baskılandı.
- ▲ Tema dalgalanması sürecektir.

Dönemsel çerçeveye dikkat. Endüstriyel yalıtım, teknik köpük (polietilen) ve ambalaj malzemeleri pazarı, 2026 yılının ikinci çeyreğinde inşaat, otomotiv, tesisat ve ambalaj gibi ana tüketici sektörlerinden gelen dönemsel ve projeksiyon bazlı taleplerle şekillenmiştir. Artan enerji maliyetleri ve yalıtım standartlarının yaygınlaşması sektörel yönelimi desteklerken; hammadde fiyatlarındaki dalgalanmalar, küresel tedarik zinciri maliyetleri ve daralan marjlar oyuncuların maliyet disiplini ile operasyonel verimliliğe odaklanmasını kritik hale getirmiştir. Özellikle yapı yalıtımı, ses/ısı izolasyonu sağlayan teknik köpük ürünleri ve hafif ambalaj çözümlerinde katma değerli ürün çeşitliliği ile ihracat potansiyelini koruma çabaları pazarın rekabet dinamiklerini belirlemiştir. 2026 3.çeyrekte bir miktar normalleşme görülebilir.

Hacmen daralma marj anlamında genişleme sürüyor. 2026 2.çeyrekte gelirler, %28,32 daralma ile 230 milyon TL'ye gerilerken FAVÖK tarafında sürdürülebilir konum ve esas faaliyetin canlı kalmaya devam etmesi nedeniyle FAVÖK, 2026 2.çeyrekte %0,46 artışla 37 milyon TL seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise 469 baz puan artışla %16,13'e yükselirken %15 üzeri FAVÖK marjını geçen çeyrek vurguladığımız gibi önemsiyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul