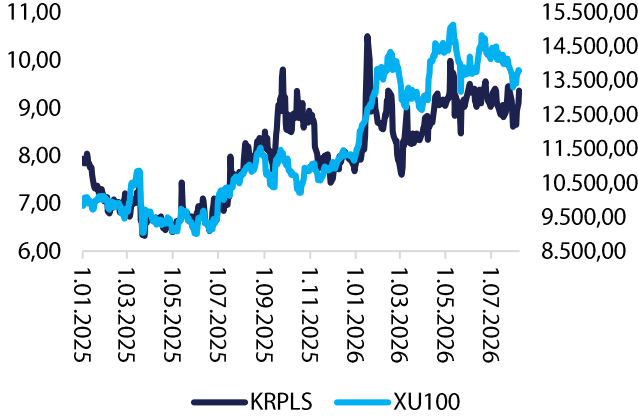


Son Fiyat	9,36
Piyasa Değeri (mln TL)	1.634
Piyasa Değeri (mln \$)	34
FD/FAVÖK	4,38
PD/DD	1,55
Hisse Sayısı (mln lot)	175
FDPO (%)	44,94
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	16



ORTAKLIK YAPISI	%
Koroza Ambalaj	55,04
Diğer	44,96

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	-	651,00	676,27
FAVÖK	-	135,00	204,96
Net Kar	-	6,47	57,38

KRPLS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,97	0,11	14,15
Getiri (\$)	2,93	-1,51	-2,46
Getiri (XU100-Rölatif)	3,11	5,06	-11,62

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	39,36	52,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	40,67	45,36
FAVÖK Marjı (Y%)	14,69	21,54
FAVÖK Marjı (Ç%)	17,66	30,31
Net Kar Marjı (Y%)	-8,38	-0,88
Net Kar Marjı (Ç%)	-3,94	8,48
Net Borç (mln TL)	445,68	225,43
İşletme Sermayesi (mln TL)	585,75	798,49
Cari Oran	1,65	1,95
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	126,74	255,37
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,19	3,98
Brüt Kar Büyüme (Y%)	24,14	41,85
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	18,19	41,85
FAVÖK Büyüme (Y%)	32,22	33,38
FAVÖK Büyüme (Ç%)	78,38	52,28

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Koroplast – KRPLS - Olumlu

Pozitif sonuçlar!

Koroplast, 2026 2.çeyrekte **676 milyon TL** hasılat, **205 milyon TL FAVÖK** ve **57 milyon TL net kar** ile beklenti üzeri sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: **651 milyon TL** hasılat, **135 milyon TL FAVÖK**, **6,5 milyon TL net kar**)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle büyüme, tonaj ve karlılık açısından hiçbir sorun görmediğimiz finansalları **olumlu** değerlendirirken bu yapının yeni bir başlangıç olduğunu değerlendiriyoruz.

Pusulanın 4 Yönü:

- 8 çeyrek sonra ilk defa net kara **dönmeyi başardı**.
- FAVÖK marjı **%30 bandına erişti**.
- Borç kompozisyonu gayet **dengeli** seyrediyor. Net borç **düştü**, serbest nakit **güçlendi**.
- Ambalaj sektöründen net **pozitif** ayrışıyor.

Ambalaj sektörü için maliyet ve stok yönetme çabası takip ediliyor. Özellikle enerji maliyetlerinde artış kaynaklı fiyat geçişkenliği nedeniyle talep gözle görülür şekilde kesildi. Bu durum doğal olarak sektörde gelir, karlılık ve marjları mecburen baskıladı. **Bu çerçevenin yıl boyu hissedilmesini bekleyebiliriz.**

Şirket sektörden pozitif ayrışıyor. Ambalaj sektörü tarafında çöp poşeti, buzdolabı poşeti, pişirme kağıdı, fırın torbası ve yenilikçi yüzey temizlik havluları ile temizlik grubu ürünleri üreten şirket yaptığı yatırımların meyvesini ilk bu çeyrek itibariyle almış oldu. Bu doğrultuda gelirler 2026 2.çeyrekte **%6,05 artışla 676 milyon TL** olurken özellikle yapılan yatırımların maliyet optimizasyonu etkisiyle birlikte FAVÖK 2026 2.çeyrekte **%55,8 artışla 205 milyon TL** seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK marjı ise 1265 baz puan artışla **%30,31'e** yükselirken yılı **%22 üzeri kapatıp kapatmayacağını yakından takip ediyoruz**. Piyasadaki karmaşaların aksine herhangi bir finansman gideri ve vergi etkisi olmadan aşağıda doğal şekilde net kar **8 çeyrek sonra ilk defa pozitif geçmeyi başardı**. **Bu çerçeveyi açıkça olumlu bulduğumuzu vurgulayalım**. Bu doğrultuda sürdürülebilir büyümeleriyle rakiplerine kıyasla pozitif ayrışıyor.

Borçlulukta yatırımlara rağmen normalleşme var. Finansal borçlar olağan şekilde yatırım etkisiyle sınırlı artış kaydetse de nakit yaratım becerisiyle net borç **%50** oranında azalmış oldu. Serbest nakit akımı **255 milyon TL pozitif** devam ediyor. **Bu çerçevede şirketin nakit yaratım becerisini rakiplerine kıyasla oldukça pozitif seyrediyor.**

Şirket, operasyonel verimliliği en üst düzeyde tutmak amacıyla Esenyurt/İstanbul adresindeki tek bir genel müdürlük ve üretim merkezinden faaliyetlerini yürütmektedir. Ürün portföyü; pazara sunulan ilk endüstriyel çöp torbası başta olmak üzere buzdolabı poşeti, fırın torbası, pişirme kağıdı, yenilikçi yüzey temizlik havluları ve temizlik grubu ürünlerinden oluşmaktadır. Üretim sürecinin en temel girdisi olan polietilen Orta Doğu'dan ithal edilmekte olup, hammadde yönetiminde bir dominasyon riski bulunmaktadır. Bu operasyonel bağımlılığa ve jeopolitik gelişmelere karşı Ar-Ge ekibinin geliştirdiği alternatif hammadde tedarik zinciri yönetimi ve spekt içi denemelerle maliyet artışlarının etkisi başarıyla azaltılmaktadır.

Satış ve pazar kanalları zincir indirim marketleri, e-ticaret, ev dışı tüketim ve distribütörler vasıtasıyla organize edilmektedir. Sektör genelindeki özel marka hakimiyetine karşı şirket, kendi öz markası olan Koroplast ve stratejik olarak yeniden konumlandırılan İdeal markasıyla segmentasyonunu güçlendirmektedir. Şirket, Türkiye toplam poşet pazarında %29,7 ciro payı ile açık ara lider konumda olup, segment bazında buzdolabı poşetinde %42, fırın torbasında %42,2, pişirme kağıdında %30,4 ve çöp poşetinde %23,6 ciro payına sahiptir. Ürünlerin talep esnekliği yüksek olduğundan, kriz dönemlerinde maliyetleri fiyatlara yansıtmak zaman alabilmektedir; bu doğrultuda geliştirilen ambalaj tasarruf modelleriyle proses maliyetleri düşürülmekte ve elde edilen avantaj doğrudan tüketiciye yansıtılarak marka sadakati artırılmaktadır.

Kurumsal yapılanma tarafında, geçmişte bağların koptuğu Koroza grubundan sonra 2023 yılı başında büyük bir dönüşüme gidilmiş, eksikliği hissedilen mali işler departmanı ve finansal yapı sıfırdan kurularak şirket tamamen bağımsız Koroplast yapısına kavuşturulmuştur. Sıfır atık ve 2030 hedefleri doğrultusundaki yeni kriter ve uyum şartlarının tamamen kendi lehine olacağını öngörmektedir.

Kurumsal sosyal sorumluluk ve çevresel sürdürülebilirlik ilkelerini merkeze alan Koroplast, "Yaşanılabilir Bir Dünya Birlikte Kolay" mottosu altında milyonlarca torba atık toplanmasına katkı sağlamış, çocuk tiyatroları ve eğitim projeleriyle yeni nesillere geri dönüşüm bilinci aşılamıştır. Çevreci duruşunu küresel sertifikalarla tescilleyen şirket; geri dönüştürülmüş ürün izlenebilirliği için *RecyClass Traceability* sertifikasını alan kendi sektöründeki ilk kuruluş olmuş, çöp kategorisinde Alman hükümetinin prestijli *Blue Angel* etiketini kazanmış ve 2026 yılı toplam enerji tüketimini yenilenebilir kaynaklardan karşılamak üzere *I-REC* sözleşmesi imzalamıştır. Ayrıca malzeme yenilikleri sayesinde 2026 yılının ilk çeyreğinde 1.671 ton geri dönüştürülmüş granül kullanılarak karbon salınımında 2.623 ton azaltım gerçekleştirilmiştir.

Yatırımlar sürüyor:

- ▲ 2026 yılında Mober marka 3 bant yıldız kesim çöp torbası üretim makinesinin yatırımı yapılmış olup Söz konusu yatırım 150 milyon adet ek üretim kapasitesi sağlıyor.
- ▲ Lemo marka makinede Roll O Matic sarıcı entegrasyonu gerçekleştirildi. Bu aksiyon ile iş gücü optimizasyonu, bakım maliyetlerinde düşüş, plansız ve operasyonel duruşlarda azalma ve üretim firesinde iyileşme görülmüştür.
- ▲ Amerika menşeli CMD makinesi ise yeni sarıcı ünitesi ile değiştirildi. Bu da maliyetleri gözle görülür şekilde azaltmış oldu.

Genel çerçevesiyle büyüme, tonaj ve karlılık açısından hiçbir sorun görmediğimiz finansalları olumlu değerlendirirken bu yapının yeni bir başlangıç olduğunu değerlendiriyoruz.

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