

Son Fiyat	8,93
Piyasa Değeri (mln TL)	836
Piyasa Değeri (mln \$)	19
F/K	42,62
FD/FAVÖK	5,94
PD/DD	1,06
Hisse Sayısı (mln lot)	94
FDPO (%)	66,54
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	15



ORTAKLIK YAPISI	%
Memet Aldıkaçtı	17,05
Enis Aldıkaçtı	13,6
Diğer	69,35

BRKSN	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,78	-1,22	6,90
Getiri (\$)	-0,74	-2,20	-11,39
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,96	3,04	-19,56

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	38,84	42,38
Brüt Kar Marjı (Ç%)	36,15	37,02
FAVÖK Marjı (Y%)	12,86	15,87
FAVÖK Marjı (Ç%)	18,51	19,71
Net Kar Marjı (Y%)	-1,12	2,42
Net Kar Marjı (Ç%)	1,42	4,53
Net Borç (mln TL)	-8,64	-72,82
İşletme Sermayesi (mln TL)	183,45	189,88
Cari Oran	2,63	3,16
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-33,04	64,24
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	1,03	0,70
Brüt Kar Büyüme (Y%)	26,15	2,75
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-20,85	2,75
FAVÖK Büyüme (Y%)	-35,08	14,89
FAVÖK Büyüme (Ç%)	255,18	36,65

Berkosan Isı Yalıtım - Olumlu

Net bir şekilde güçlü sonuçlar

Berkosan Isı Yalıtım, 2025 4.çeyrekte 184,4 milyon TL hasılat, 37,7 milyon TL FAVÖK, 9 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:190 milyon TL hasılat, 25 milyon TL FAVÖK, 3 milyon TL net kar)

Sektörde neler oluyor? 2025 yılında Türkiye ısı ve ses yalıtım malzemeleri, teknik köpük ve endüstriyel ambalaj sektörü, yurt içinde yüksek faiz ortamının inşaat ve konut projelerinde yarattığı yavaşlamayı, enerji verimliliği odaklı regülasyonlar ve ihracat pazarlarındaki çevikliği ile dengelemeye çalıştığı bir yıl geçirdi. Özellikle petrol fiyatlarına ve döviz kurlarına doğrudan bağlı olan petrokimya türevi hammaddelerdeki maliyet şokları brüt kar marjlarını baskılamak; küresel sürdürülebilirlik hedefleri doğrultusunda otomotiv, iklimlendirme (HVAC) ve beyaz eşya gibi sanayi kollarında hafif, geri dönüştürülebilir ve yüksek performanslı izolasyon ürünlerine olan talebin artması pazarın büyüme motoru oldu. Sektör oyuncularını, iç pazardaki daralmayı aşmak ve işletme sermayesi döngüsündeki stresi hafifletmek amacıyla kapasite kullanım oranlarını Avrupa ve çevre bölgelere yönelik katma değerli endüstriyel ihracata kaydırırken; operasyonel verimlilik ve firesizlik yatırımları dalgalı makroekonomik koşullarda nakit akışlarını korumanın en kritik stratejisi haline geldi.

Tonajlarda problem yok. Tekirdağ Saray'da üretim 2025 yılında %5,22 artışla 3,39 milyon kg olurken XPE levha %9,53 artışla 1,91 milyon kg; XPE boru %74,3 düşüşle 5.348 kg; PU Top yeni gama eklenerek 29.586 kg; balonlu naylon ambalaj malzemesi %124,2 artışla 53.115 kg; PE Film %61,06 düşüşle 31.110 kg ve compaunt üretimi %0,54 artışla 1,36 milyon kg oldu. Bilecik Bozüyük'te üretim %15,76 düşüşle 931.812 kg olurken PE levha %10,26 düşüşle 838.306 kg; PE boru %49,63 düşüşle 30.910 kg; balonlu naylon ambalaj malzemesi %40,58 düşüşle 23.601 kg; PE film %45,01 düşüşle 38.996 kg seviyesinde gerçekleşirken satış %35,02 azalışla 574.769 kg oldu. Sırbistan Balkans'ta XPE levha üretimi %3,8 artışla 737.922 kg; satış %2,16 artışla 707.455 kg olurken İspanya Iberica'da XPE levha %10 artışla 211.502 kg; satış %12 artışla 172.514 kg seviyesinde gerçekleşerek şirket doğru ve karlı ürünlerin üretimi ve satışlarını artırırken diğer ürünlerde azaltıma gitme kararı aldı. Bu ivmelenmenin devamını bekliyor olacağız.

Gelir iştahı zorlu çerçeveye rağmen dirençli görünüyor. Gelir %7 azalışla 810 milyon TL'ye gerilerken satışların %64,39'u ihracat; %35,61'i yurt içi pazara yapıldı. Özellikle gelir çerçevesinde ise şirket doğru ve karlı ürünlerin üretimi odağını getirmesi kaynaklı düşüş izliyoruz. Makro çerçevede hem iç hem küreselde toparlanma ile reel büyüme tarafına yönelebileceğini değerlendiriyoruz.

Operasyonel yönetim becerisi izleniyor. Maliyet yönetişimi ve ihracat pazarlarına açıkça yönelimle birlikte FAVÖK %15 artışla 128,5 milyon TL olurken marjlar nezdinde 301 baz puan artışla %15,87 seviyesinde gerçekleşerek son dönemin en yüksek FAVÖK marjı takip edildi. Yeni yılda %14 üzeri kalıcılığını takip ediyor olacağız.

Şirket net nakde geçti. Artan maliyetler, görece baskıya maruz kalan marjlara rağmen şirket 64 milyon TL net nakde geçmeyi başardı. Net borç/FAVÖK -0,78 bandında seyrederek büyüme potansiyelinin önünü açmış oldu.

BRKSN nezdinde finansalları olumlu bulurken önümüzdeki dönemde daha iyimser finansalları makro çerçeve toparlandıkça görmeyi bekliyoruz.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul