

2Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %0,35 artışla 7.612 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %4,28 artışla 15.459 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,89 artışla 511 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %9,94 azalışla 1.016 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 90 baz puan artışla %6,7 olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 104 baz puan azalışla %6,6 olmuştur.

Net zararı 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %193,11 artışla 122 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %5633,40 artışla 461 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin fonksiyonel para biriminin USD olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesinin uygulanmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Kordsa'nın net zararı, bu çeyrekte kur farkı zararlarının kur farkı karlarına dönüşmesi nedeniyle konsensüs tahminlerinin altında kalmıştır. 511 milyon TL tutarındaki FAVÖK, 519 milyon TL tutarındaki konsensüs tahminine paralel ve 534 milyon TL tutarındaki tahminimizin biraz altında kalmıştır. **Genel olarak, operasyonel karının konsensüs tahminleriyle paralel olması ve beklentilerin altında kalan net zararın nakit dışı kur farkından kaynaklanması nedeniyle 2Ç25 sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Yüksek net borç pozisyonu devam etmiştir. Küresel talep koşulları destekleyici olmaktan uzak kalmaya devam etmiş ve yüksek enflasyon ile faiz maliyetleri 2Ç25'te finansal sonuçları olumsuz etkilemeyi sürdürmüştür. Endonezya'daki üretim tesislerinin yeniden faaliyete geçmesi, talep koşullarının iyileşmesi ve doların güçlenmesi, 2025 yılının ikinci yarısında finansal sonuçlarda bir miktar toparlanmaya yol açabilir, ancak bunun oldukça kademeli olacağını öngörüyoruz. 2025 yılı için 11,5x FD/FAVÖK çarpanı ve 2026 yılı için 8,4x çarpanı ile işlem gören hisse için Endekse Paralel Getiri Önerimizi koruyoruz.**

Endekse Paralel Getiri

2Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

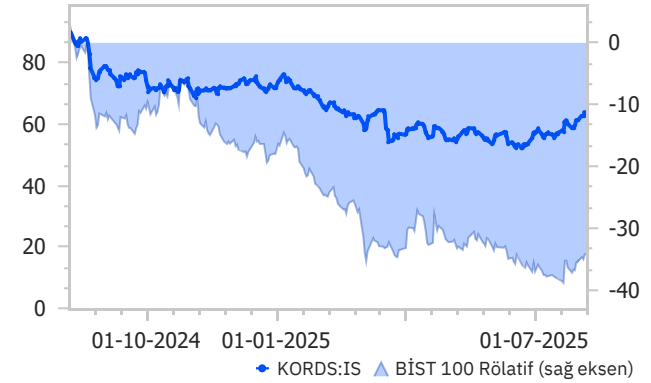
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS
Fiyat (TL/hisse)	63,70
Hedef Fiyat	75,1
Potansiyel Getiri	%17,90
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	51,70-91,20
Piyasa Değeri(milyon TL)	12.392
Firma Değeri(milyon TL)	29.228
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.470
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	195
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%5,57
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,59

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.124	890	669	706
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	70.248	53.362	38.697	47.051
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	61,3-63,7	55,5-63,7	52,0-63,7	52,0-90,2
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	13	17	-5	-28
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	4	-2	-13	-34

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.