

4Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,54 azalışla 7.546 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net satışları** %2,00 artışla 31.043 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

Geçen yılın 4. çeyreğinde 32 milyon TL **FAVÖK** açıklayan şirket, bu yılın 4. çeyreğinde 21 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklamıştır. 2025 yılında bir önceki yıla göre **FAVÖK**'ü %5,76 azalışla 1.586 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 4. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,44 azalışla 632 milyon TL olmuştur. 2025 yılında bir önceki yıla göre **net zararı** %36,05 artışla 1.491 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Şirketin fonksiyonel para biriminin USD olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesinin uygulanmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Şirketin **net zararı, beklentilerin altında kalan brüt kar marjının etkisiyle analist beklentilerini aşmıştır. Brüt kar marjı çeyreklik bazda 5,1 puan düşüşle %9,4'e gerilemiştir.** Açıklanan 21 milyon TL faiz, vergi ve amortisman öncesi zarar, +379 milyon TL'lik konsensüs tahmini ve +347 milyon TL'lik tahminimizin oldukça altında kalmıştır. Net borç, işletme sermayesindeki azalma ve Sabancı Holding'den alınan 50 milyon USD tutarındaki sermaye avansı sayesinde çeyreklik bazda %15 azalarak 14,2 milyar TL'ye gerilemiştir. Ancak, Net Borç/FAVÖK oranı 9,0x ile yüksek seviyede seyretmeye devam etmiştir. **Genel olarak**, operasyonel karlılığının beklentilerin önemli ölçüde altında kalması nedeniyle **4Ç25 sonuçlarını negative olarak değerlendiriyoruz.** Şirket, 2025 yılını 1,6 milyar TL FAVÖK (yıllık: -%6) ve 1,5 milyar TL net zarar (2024: -1,1 milyar TL) ile kapatmıştır. Lastik güçlendirme segmentindeki yoğun hacim ve fiyat rekabeti, finansal performansı baskı altında tutmaya devam etmektedir. Şirketin Endonezya tesisinde meydana gelen selin ardından üretim kademeli olarak yeniden başlatılırken, geçici kesintiden etkilenen müşterileri geri kazanma çabaları da istikrarlı bir şekilde ilerlemektedir. 2026 yılı için 9,0x FD/FAVÖK ve 2027 yılı için 7,5x FD/FAVÖK ile işlem gören hisse için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz. **(NEGATİF)**

Endekse Paralel Getiri

4Ç25 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri

Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS
Fiyat (TL/hisse)	51,55
Hedef Fiyat	61,5
Potansiyel Getiri	%19,30
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	47,44-72,00
Piyasa Değeri(milyon TL)	10.028
Firma Değeri(milyon TL)	24.249
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	2.808
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	195
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%4,93
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,71

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	573	819	640	844
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	30.509	44.858	33.648	49.114
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	51,6-54,2	51,6-57,7	47,7-57,7	47,7-70,8
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	4	-27	-18
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-18	-40	-42

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

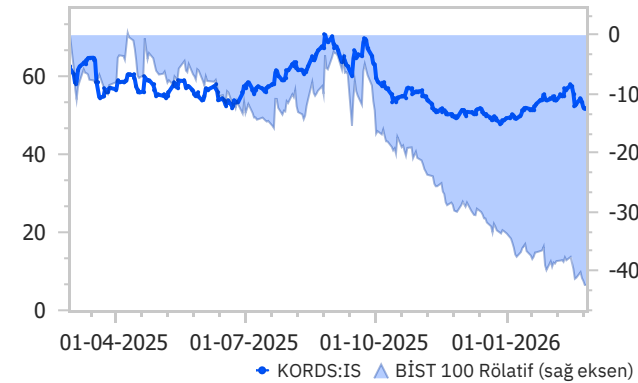
Şirket Faaliyet Alanı

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.

TL mn	2024/12	2025/12	Δ	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	4Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	30.433	31.043	%2,0	7.743	7.847	7.612	8.037	7.546	-%2,5	-%6,1
Brüt Kâr	3.941	4.021	%2,0	574	1.094	1.061	1.160	706	%22,9	-%39,2
Faaliyet Kârı	277	-172	-	-351	110	78	127	-487	%38,9	-
FAVÖK	1.683	1.586	-%5,8	32	505	511	591	-21	-	-
Net Kâr	-1.096	-1.491	%36,1	-826	-339	-122	-398	-632	-%23,4	%58,8
Brüt Kâr Marjı	%12,9	%13,0	bp	%7,4	%13,9	%13,9	%14,4	%9,4	194bp	-508bp
Faaliyet Marjı	%0,9	-%0,6	-	-%4,5	%1,4	%1,0	%1,6	-%6,5	-	-
FAVÖK Marjı	%5,5	%5,1	-42bp	%0,4	%6,4	%6,7	%7,4	-%0,3	-	-
Net Kâr Marjı	-%3,6	-%4,8	-	-%10,7	-%4,3	-%1,6	-%5,0	-%8,4	-	-
Net Borç	14.409	14.221	-%1,3	14.409	14.361	16.837	16.764	14.221	-%1,3	-%15,2
Net Döviz Pozisyonu	-3.270	-6.928	%111,9	-3.270	-3.418	-5.571	-5.918	-6.294	%92,5	%6,4
Net Borç/FAVÖK	8,6	9,0	%4,7	8,6	9,6	10,7	10,2	9,0	%4,7	-%12,3
Net Borç/Özkaynak	1,1	0,8	-%23,2	1,1	1,0	1,1	1,1	0,8	-%23,2	-%25,3

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

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.