

Kordsa

2025 IV.Çeyrek Finansal Sonuçlar

Bilgilendirme Bülteni

26 Şubat 2026

Kordsa'nın satış gelirleri, 2025 yılının son çeyreğinde 2024 yılının aynı çeyreğine göre;

- Kompozit segmentindeki ciro ve karlılığının hem geçen senenin aynı çeyreğine hem de bir önceki çeyreğe göre artış göstermesine karşılık,
- Lastik güçlendirme segmentindeki yüksek rekabetten kaynaklı hacim ve fiyat rekabetinin yüksek olması,
- Endonezya tesisinde yaşanan sel felaketinden sonra üretimin kademeli olarak başlaması ve sel felaketiyle yaşanan duruş döneminde kaybedilen müşterilerin geri dönüşünün zamana yayılıyor olması nedeniyle

%20,3 azalarak 179 milyon Amerikan doları olarak gerçekleşmiştir. Aynı dönem içerisinde düzeltilmiş faiz, amortisman, vergi öncesi kar ("Düzeltilmiş FAVÖK") rakamı ise 15,6 milyon Amerikan Doları ("USD"), çeyreklik dönem zararı ise 15,0 milyon USD olmuştur.

FİNANSAL GELİŞMELER

2025 yılının son çeyreğinde 2024 yılının ilgili dönemine göre satış gelirleri %20,3 azalarak 179 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2025 yılının son çeyreğinde 2024 yılının aynı çeyreğine göre;

- Lastik güçlendirme segmentinde düşük talebe karşılık yüksek rekabetin getirdiği hacim ve fiyat baskısı, Endonezya tesisinde yaşanan sel felaketi nedeniyle üretimin kademeli olarak başlaması ve duruş döneminde kaybedilen müşterilerin geri dönüşünün zaman yayılması ile küresel ticaret içerisinde gümrük vergi politikalarının olumsuz etkilerinin görülmesi nedeniyle segmentin cirosu 2024 yılının aynı çeyreğine göre %28'lik düşüşle, 126 milyon USD olarak gerçekleşmiştir (4Ç'24: 174 milyon USD; 3Ç'25: 145 milyon USD).
- Otomotiv sektöründeki kompozit tüketiminin en yoğun olduğu Avrupa Bölgesi'nde talebin durgun devam etmesine karşılık, özellikle enerji sektöründe, bağlı ortaklığımız Axiom Materials Inc'in ana tedarikçisi olduğu Ox-Ox seramik matriks kompozitlere

olan talebin ve sivil havacılıktaki üretimlerin artması nedeniyle segmentin cirosu, geçen senenin aynı çeyreğine göre %27; bir önceki çeyreğe göre %5'lik artışla 52 milyon USD olmuştur (4Ç'24: 41 milyon USD; 3Ç'25: 50 milyon USD).

- Şirketimizin Araştırma-Geliştirme ve inovasyon becerisi ile müşteriye katma değer yaratan iş sonuçlarına döndürmek kaslarımızın önemli çıktılarından biri olan İnşaat Güçlendirme ("Kratos") faaliyet kolunun (bir kısım makine, patent, ticari markalar ve diğer fikri mülkiyet hakları ile birlikte stoklar, yedek parçalar ve müşteri şeklindeki maddi ve maddi olmayan duran varlıklarla birlikte), Şirketimizin stratejik öncelikleri doğrultusunda ana faaliyetlerimiz olan lastik güçlendirme ve kompozit teknolojilerine odaklanmak amacıyla, varlıkların devri suretiyle, Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş. tarafından hazırlanan değerlendirme raporunda ulaşılan sonuçlar baz alınarak 10.000.000 USD (KDV hariç) bedelle, Afyon Çimento Sanayi T.A.Ş.'ye devrine ilişkin olarak sözleşme imzalanmış ve 3 Kasım 2025 tarihi itibarıyla devir tamamlanmıştır. Bu devirle birlikte son çeyrekte inşaat güçlendirme segmentinden sadece 1.1 milyon USD'lik gelir elde edilmiştir. Segmentin 2024 yılı aynı çeyreğindeki cirosu 3.1 milyon USD iken 2025 yılı üçüncü çeyrek rakamı ise 1.1 milyon USD'dir.

2025 yılının son çeyreğinde;

- Lastik güçlendirme segmentinde yaşanan hacim ve fiyat rekabetinin olumsuz etkisi (13,1 milyon USD),
- EMEA bölgesinde kur-enflasyon uyumsuzluğunun TL maliyetlerde oluşturduğu baskı (5,8 milyon USD),
- Lastik güçlendirme segmentindeki FAVÖK daralmasına karşılık, maliyeti azaltıcı projelerin olumlu katkısı ile kompozit segmentinde karlı sektörlere satışların artışı ile birlikte çeyreklik düzeltilmiş FAVÖK rakamı 15,6 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. Düzeltilmiş FAVÖK hesaplanmasında, Endonezya'da yaşanan selden etkilenen stok ve varlıkların değer düşüklüğü gideri ile sigorta gelirinin etkileri, lastik güçlendirme segmentinde yaşanan yapısal değişikliğe uyum sağlayabilmek adına gerçekleştirilen iş gücü ve sabit maliyet optimizasyonunun nakit ve nakit olmayan etkileri elimine edilmiştir.

2025 yılının son çeyreğinde faaliyet karlılığında oluşan baskılar, net karı da etkilemektedir. Bu etkiler altında, 2025 yılının son çeyreğinde çeyreklik dönem zararımız 15,0 milyon Amerika doları olmuştur.

2025 yılının son çeyreğinde, makine ve ürün sürdürülebilirliğine yönelik olarak 6,7 milyon USD tutarında yatırım gerçekleştirilmiştir.

Endonezya'daki sel felaketinin olumsuz etkileri ile bağlı ortaklığımız Microtex Composites Srl'deki %39'luk azınlık hisselerinin Mayıs 2025 tarihinde 34,9 milyon Avro (39 milyon USD) karşılığında alınmasına karşılık net işletme sermayesindeki iyileşme ile birlikte 2025 yılının ikinci çeyreği sonunda net borç seviyesi 395 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. 2025

yılıının üçüncü çeyreğinde de devam eden etkin işletme sermaye yönetimi ile birlikte net borç seviyesi 376 milyon USD seviyesine gerilemiştir. 2025 yılı son çeyreğinde ise hem işletme sermayesinde yaşanan iyileşmelerin devam etmesi hem de 12 Eylül 2025 tarihinde alınan sermaye artışı kararına istinaden Ekim ayında ana ortağımız Sabancı Holding tarafından sağlanan 50 milyon USD'lik sermaye avansının borçların azaltılmasında kullanılması sonucunda net borç seviyesi 305 milyon USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Yukarıda belirtilen tek seferlik etkiler elimine edildiğinde hesaplanan düzeltilmiş FAVÖK ile birlikte 2025 yılı sonunda net borç/FAVÖK oranı 5,0 olmuştur. Düzeltilmiş FAVÖK hesaplanmasında kur farkı geliri-giderleri haricindeki esas faaliyetlerden diğer gelir ve gider rakamları da dikkate alınmıştır.

Düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında Endonezya'da yaşanan sel felaketinden kaynaklı sigorta geliri ile sel kaynaklı stok/varlık değer düşüklüğü arasındaki fark ile lastik güçlendirme segmentindeki yapısal değişikliğe uyum için gerçekleştirilen işgücü ve sabit maliyet optimizasyonun etkileri de dikkate alınmıştır. Selden kaynaklı iş kaybının da FAVÖK hesaplamasına eklenmesi durumunda yıl sonundaki net borç / FAVÖK oranı 3.8x'e kadar gerilemektedir.

Şirket'in, işletme sermayesi yönetimi ve bilanço yapısını daha sağlıklı hale getirme stratejisi kapsamında, 23 Aralık 2025 tarihinde 5 finansal kuruluş ile 200 milyon Amerikan doları + 50 milyon avroluk kredi sözleşmesi imzalanmıştır. Bu kredi sözleşme kapsamında yukarıdaki net borç / FAVÖK hesaplamasının haricinde "Düzeltilmiş Borçluluk" hesaplaması takip edilmeye başlanmıştır. Bu hesaplama göre net borca, kısa ve uzun vadeli finansal kiralama yükümlülükleri dahil edilmektedir. FAVÖK hesaplamasında ise nakit akış tablosunda da düzeltme kalemi olarak görülen kıdem tazminatı karşılığı, stok değer düşüklüğü, diğer provizyonlar gibi nakit olmayan giderler ile dönem içerisinde gerçekleşen tek seferlik giderler dahil edilmemektedir. 2025 yılı sonu itibarıyla Sendikasyon Kredisi'nde yer alan formülasyona göre Düzeltilmiş Borçluluk rakamı 4.8x olarak hesaplanmaktadır.

ÖZET FİNANSAL SONUÇLAR

	TL Finansallar (MTL)						
	4Ç'24	4Ç'25	Δ	1Ç'25	2Ç'25	3Ç'25	4Ç'25
Hasılat	7,743	7,546	-2.5%	7,847	7,612	8,037	7,546
Brüt Kar	574	706	22.9%	1,094	1,061	1,160	706
Brüt Kar Marjı (%)	7.4%	9.4%	2 pts'	13.9%	13.9%	14.4%	9.4%
Faaliyet Giderleri Rasyosu (%)	11.9%	15.8%	4 pts'	12.5%	12.9%	12.9%	15.8%
Esas Faaliyet Karı	-463	-531	14.6%	168	254	46	-531
Esas Faaliyat Kar Marjı (%)	-6.0%	-7.0%	-1 pts'	2.1%	3.3%	0.6%	-7.0%
Düzeltilmiş FAVÖK*	472	657	39.0%	524	573	676	657
Düzeltilmiş FAVÖK* Marjı (%)	6.1%	8.7%	3 pts'	6.7%	7.5%	8.4%	8.7%
Net Kar	-803	-630	-21.5%	-275	-163	-423	-630
Net Kar Marjı (%)	-10.4%	-8.3%	2 pts'	-3.5%	-2.1%	-5.3%	-8.3%

	USD Finansallar (M\$)						
	4Ç'24	4Ç'25	Δ	1Ç'25	2Ç'25	3Ç'25	4Ç'25
Hasilat	225	179	-20.3%	217	197	198	179
Brüt Kar	17	17	0.5%	30	27	29	16
Brüt Kar Marjı (%)	7.4%	9.4%	2 pts'	13.9%	13.9%	14.4%	9.4%
Faaliyet Giderleri Rasyosu (%)	11.9%	15.8%	4 pts'	12.5%	12.9%	12.9%	15.8%
Esas Faaliyet Karı	-13	-13	-6.3%	5	7	1	-13
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	-6.0%	-7.0%	-1 pts'	2.1%	3.3%	0.6%	-7.0%
Düzeltilmiş FAVÖK*	14	16	13.6%	14	15	17	16
Düzeltilmiş FAVÖK* Marjı (%)	6.1%	8.7%	3 pts'	6.7%	7.5%	8.4%	8.7%
Net Kar	-23	-15	-35.9%	-8	-4	-10	-15
Net Kar Marjı (%)	-10.4%	-8.3%	2 pts'	-3.5%	-2.1%	-5.3%	-8.3%

* Düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında kur farkı geliri/gideri hariç esas faaliyetlerden diğer gelir/giderler dikkate alınmıştır. Düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında çeyreklik bazda aşağıdaki düzeltmeler gerçekleştirilmiştir;

- 4Ç'24: Çoğunlukla Covid-19 dönemine ait olan yüksek hammaddeli stokların yeniden değerlendirilmesi sonucunda lastik güçlendirme segmentinde 7,8 milyon Amerikan Doları, kompozit segmentinde ise 7 milyon Amerikan Doları olmak üzere toplamda 14,8 milyon Amerikan Doları stok değer düşüklüğü yer almaktadır.
- 3Ç'25: PT Indo Kordsa tesisinde Mart 2025 tarihinde yaşanan selden kaynaklı stok ve varlık değer düşüklüğü nedeniyle 26.1 milyon USD'lik tutarındaki gider ile 20 milyon USD sigorta geliri ve 1 milyon USD hurda stok satışından elde edilen geliri arasındaki fark,
- 4Ç'25: Lastik güçlendirme segmentindeki yapısal değişikliğe uyum sağlayabilmek adına gerçekleştirilen iş gücü / sabit maliyet optimizasyonunun toplam 20,1 USD'lik tek seferlik etkisi (11,3 milyon USD nakit, 8,8 milyon USD nakit olmayan etki)

3 Mart 2025 tarihinde Endonezya'da faaliyet gösteren bağlı ortaklığımız PT Indo Kordsa'nın operasyonlarını etkileyen sel felaketi nedeniyle 2024 yılına göre iş kaybının FAVÖK üzerindeki etkisi yıllık olarak 22,7 milyon USD olup, bu rakam düzeltilmiş FAVÖK hesabına dahil edilmemiştir.

YASAL SORUMLULUK SINIRI

Bu belgede yer alan bilgi ve görüşler Kordsa Teknik Tekstil A.Ş. ("Kordsa") güvenilir ve iyi niyetli olduğuna inanılan kaynaklardan temin edilmiştir. Ancak bu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya eksiksizliği konusunda açık veya zımni hiçbir beyan veya garanti verilmez.

Bu belge, Kordsa Yatırımcı İlişkileri web sitesinde ve Kamuyu Aydınlatma Platformu'nda (KAP) yer alan konsolide finansal tabloları ile birlikte değerlendirilmelidir.