

Kordsa.com



2025 Finansal Sonuçlar

Finansal Sonuçlar Bülteni

2 Mart 2026

İşbu belgede yer alan bilgi ve görüşler KORDSA Teknik Tekstil Anonim Şirketi ("Şirket") tarafından güvenilir ve iyi niyetli olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş ancak gerçekliği, eksiksizliği veya doğruluğu hakkında açıkça veya ima ile herhangi bir beyan veya taahhütte bulunulmamıştır. Bu sunumda yer alan bilgiler veya bilgilerin eksiksizliği, doğruluğu veya adaleti hakkında hiçbir amaçla bir uygunsuzluktan söz edilemez. İşbu belge, gelecekteki belirli olaylar açısından Şirket yönetiminin mevcut görüşleri, beklentileri, varsayımları ve tahminlerini yansıtan ve "olabilir", "olacak", "beklenmektedir", "inanılmaktadır", "planlanmaktadır" gibi sözcükler ve diğer benzer terminolojiler kullanılarak ileriye dönük beyanlar içerebilir. Şirketlerin mevcut performansları riskler ve belirsizliklerden etkilenebileceğinden, işbu belgenin içerdiği tüm görüşler, bilgi ve tahminler Şirketin mevcut kararını oluşturacak ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilmeye, güncellenmeye, düzeltilmeye, ek ilavesine veya diğer değişimlere tabi olacaktır. İşbu belgedeki bilgi ve analizin gerçek ve yansıtılan beklentilerin makul olduğuna inanılsa da bunlar, önemli değişim sonuçlarına neden olabilecek, altında yatan varsayımlardaki çeşitli değişkenler ve değişikliklerden etkilenebilir.

Şirket yeni bilgi veya gelecekteki olaylar sonucu ileriye dönük beyanları güncelleme veya revize etme yükümlülüğünü üstlenmemekte ve güncellemek veya revize etmek için herhangi bir görevi reddetmektedir. Ne bu belge ne de içerdiği bilgi Şirket ve/veya grup şirketlerinin hisselerinin alım veya satımı ile ilgili bir yatırım önerisi, davet veya teklif olarak yorumlanabilir. Şirket işbu belgede açıklanan menkul kıymetlerin tüm yatırımcılar için uygun yatırım oluşturduğunu garanti edemez ve hiçbir şey bir kişiye Şirket ve grup şirketlerine yatırım yapması veya başka şekilde hisselerin alışverişini yapması için bir ikna şeklinde düşünülemez. İşbu belgenin içerdiği bilgiler alıcılara yardımcı olmak üzere yayınlanmıştır ancak bir otorite olarak güvenilmemeli veya bir alıcı tarafından kararın uygulaması yerini almamalıdır. İşbu belgede yer alan bilgileri dağıtılması veya kullanılmasının yasal olmadığı yerde herhangi bir gerçek ya da tüzel kişiye dağıtmamalı, kullanmalarına izin vermemelisiniz. Şirket, yönetim kurulu, direktörleri, müdürleri ve çalışanlarının işbu belge veya içeriğinin kullanılmasından ortaya çıkacak doğrudan veya dolaylı zararlar nedeniyle bir yükümlülüğü olmayacaktır.

İÇERİK

01.

2025 Yılı
Dinamikler

02.

Pazar Dinamikleri

03.

Önemli Finansallar

04.

Gelecek Planları

- Mart 2025 yılında Endonezya’da yaşanan sel felaketi
 - 50 milyon Amerikan Doları’na kadar Maddi Hasar / İş Durması
 - Sigorta hasar süreci devam ediyor,
 - Maddi hasar → 5.5MUSD Stok, 20.6MUSD Maddi Duran Varlıklar = - 26.1MUSD
 - İş Kaybı (2024 ile karşılaştırıldığında) → - 23MUSD
 - Sigorta Geliri → 2025 : 21.5MUSD, 2026 yılı ilk çeyrek: +26.5MUSD
 - Sigorta Hasar Tahsilatı → 2025: 11.5MUSD, 2026: 15MUSD
- Bilanço Yapısını Güçlendirme
 - Nakit Yaratımı → 150MUSD Operasyonel Nakit Akışı, 91MUSD Serbest Nakit Akışı
 - Sendikasyon Kredisi → 200MUSD ve 50MEUR, 1 yıl geri ödemesiz + 4 yıllık
 - Bedelli Sermaye Artışı → Sabancı Holding tarafından Ekim 2025 tarihinde gerçekleştirilen ~70MUSD, ~2.1 milyar TL’lik sermaye avansı
- Lastik ve Kompozit Güçlendirme Ana Faaliyet Kollarına Odaklanma
 - Kratos’un (İnşaat Güçlendirme) Afyon Çimento’ya Devri → 10MUSD
 - Microtex Srl’deki %39’luk Azınlık Hisselerinin Satın Alınması → ~39MUSD

Nakit ve işletme sermayesi yönetimi inisiyatifleri ile birlikte sağlanan nakit sermaye avansı desteği ile net borcun 305 milyon USD seviyesine azaltılması sağlanmıştır.

2025 yılı Segment Bazlı Öne Çıkanlar

LASTİK GÜÇLENDİRME

- * Güçlü işletme sermayesi yönetimi ve nakit akış yönetimi
- * Zayıp talep, Asya kaynaklı rekabet ve sel etkilerinin olumsuz etkileri devam etmektedir.
- * Gümrük vergileri ve Ticaret savaşları, sektör için başlıca belirsizlikler olmaya devam etmektedir.

KOMPOZİT GÜÇLENDİRME

- * Etkin ürün ve portföy yönetimi ile karlılıkta kayda değer artış
- * Avrupa otomotiv pazarındaki yavaşlamaya karşılık, iyileşen CMC satışlarının etkisiyle gelirde göreceli iyileşme

REVENUE

KOMPOZİT TEKNOLOJİLERİ

- * Etkin ürün ve portföy yönetimi ile karlılıkta kayda değer artış **791 M\$**
- * Avrupa otomotiv pazarındaki yavaşlamaya karşılık, iyileşen CMC satışlarının etkisiyle gelirde göreceli iyileşme

2024: 929 M\$

OPERASYONEL NAKİT AKIŞI

150 M\$

2024: 56 M\$

Düzeltilmiş FAVÖK*

61.5 M\$

7.8% Marj

2024: 70 M\$

NET BORÇLANMA**

305 M\$

2024: 377 M\$

YATIRIMLAR

35.2 M\$

2024: 49.2 M\$

NET KAR/ZARAR

-38.0 M\$

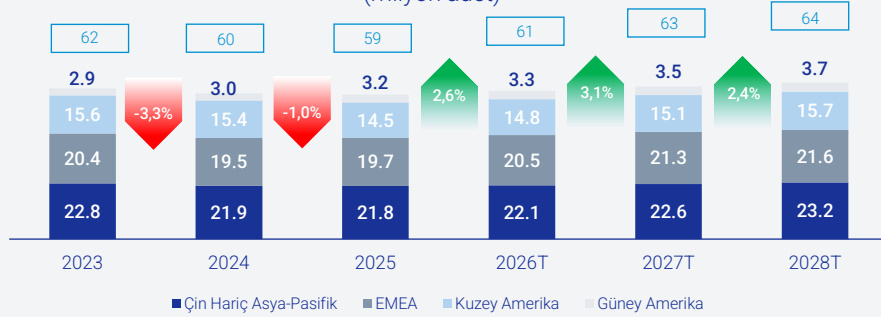
2024: -26.1 M\$

Düzeltilmiş FAVÖK* = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman/İtfa Payları + Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (kur farkı geliri/gideri hariç)

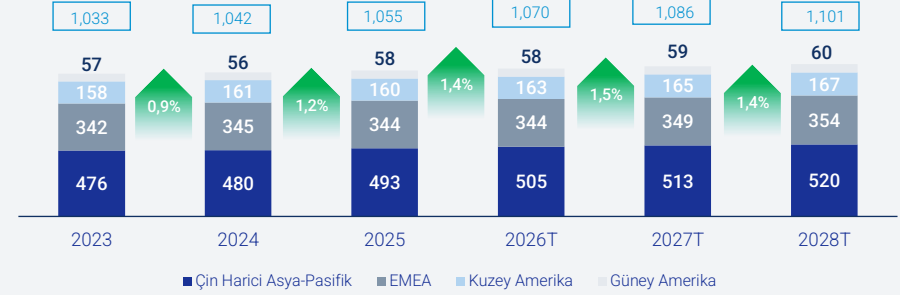
** Microtex Composites S.r.l.'nin %39'luk azınlık paylarının satın alınımından 39 M\$ ek borçlanma gelmektedir.

Çin'in değer zincirinde hızla üst segmentlere ilerlemesiyle artan rekabet baskısı, AB ve ABD'de lastik üretiminin 2019 öncesi seviyelere dönememesi ve talep yapısı, ticaret politikaları ile tedarik zincirlerindeki yapısal değişimler sektör dinamiklerini yeniden şekillendirmektedir.

Global Otomotiv Pazarı – Çin Hariç
(milyon adet)



Global Lastik Pazarı – Çin hariç (milyon adet)



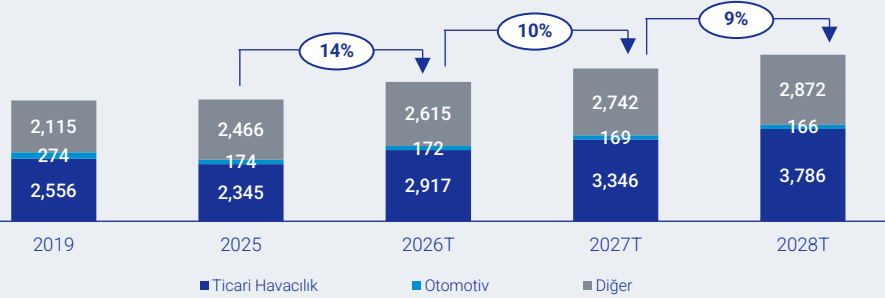
Lastik Güçlendirme Pazarı – Çin hariç (kton/yıl)

NY66 & PET HMLS

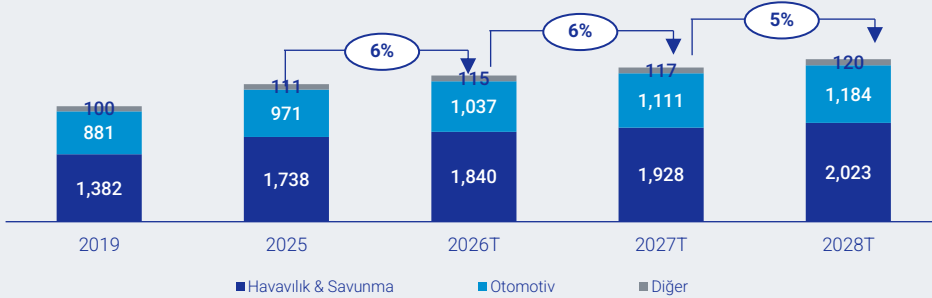


Otomotiv segmentindeki yavaşlama devam ederken, havacılık ve savunma segmentlerindeki büyüme diğer endüstrilerden gelen talep ile desteklenmektedir.

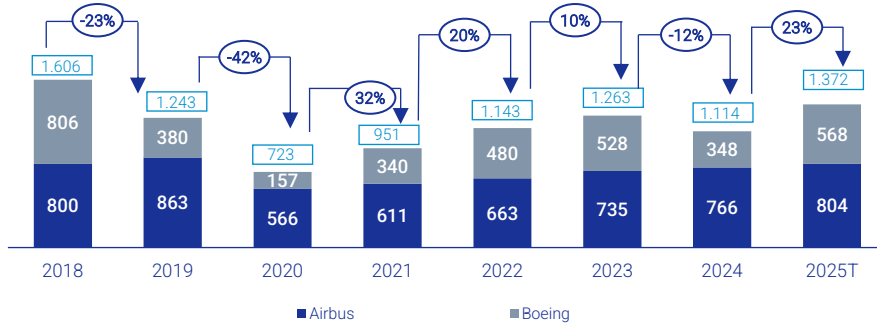
Global Kompozit Prepreg Pazarı (M\$)



Global Kompozit Tekstil Pazarı (M\$)

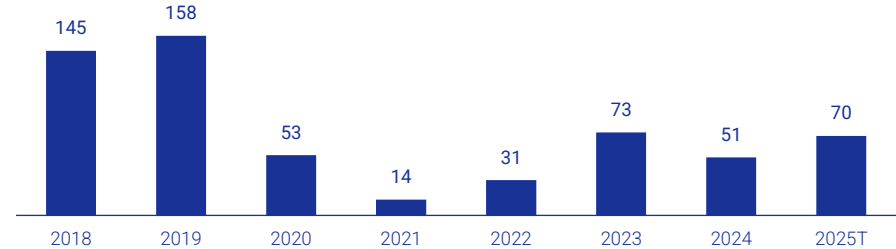


Devam eden önemli projelerde Airbus / Boeing teslimatları



Boeing 787 Dreamliner Üretim Adetleri

(Uçak adedi)



Kompozit segmentinden artan katkı ve genel maliyet optimizasyonu çalışmaları, sel kaynaklı etkiler ve süregelen yoğun rekabet nedeniyle lastik segmentinde oluşan kayıpların etkilerini azaltmaktadır

	USD Finansallar (M\$)		
	2024	2025	Δ
Ciro	929	791	-14.9%
Brüt Kar	120	102	-14.8%
Brüt Kar Marjı (%)	12.9%	13.0%	0 pts'
Faaliyet Giderleri / Ciro (%)	12.0%	13.5%	2 pts'
Esas Faaliyet Kar	12	-2	-113.0%
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	1.3%	-0.2%	-1 pts'
Düzeltilmiş FAVÖK*	70	62	-12.5%
Düzeltilmiş FAVÖK* Marjı (%)	7.6%	7.8%	0 pts'
Net KAR	-26	-38	45.5%
Net Kar Marjı (%)	-2.8%	-4.8%	-2 pts'

Düzeltilmiş FAVÖK* = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman/İtfa Payları + Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (kur farkı geliri/gideri hariç)

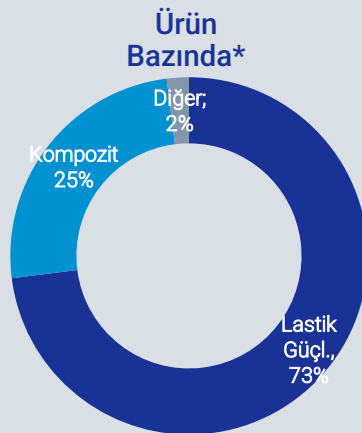
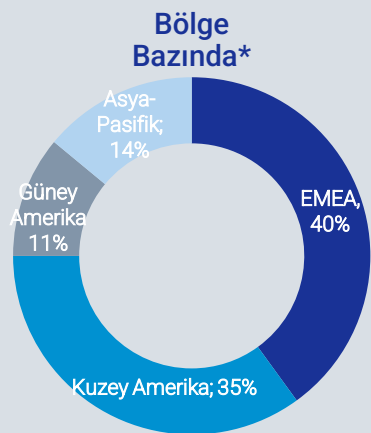
Yıllık bazda, düzeltilmiş FAVÖK hesaplamasında aşağıdaki düzeltmeler gerçekleştirilmiştir:

- 2024: 2024 yılının son çeyreğinde, çoğunlukla Covid-19 dönemi kaynaklı yüksek hammadde stoklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda, lastik takviyesi segmentinde 7.8 milyon USD, kompozit segmentinde ise 7 milyon USD olmak üzere toplamda 14.8 milyon USD tutarında stok değer düşüklüğü kaydedilmiştir.
- 2025: Toplam 25 milyon USD'lik tutarındaki tek seferlik etki; 4,5 milyon USD'si Selden kaynaklı sigorta geliri ile stok/varlık değer düşüklüğü arasındaki farktan, 20 milyon USD'si ise lastik güçlendirme segmentindeki yapısal değişimlere uyum sağlamak amacıyla alınan aksiyonlardan kaynaklanmaktadır.

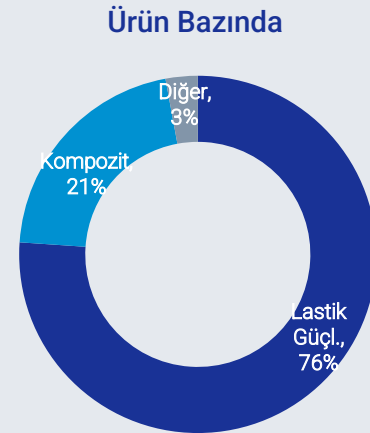
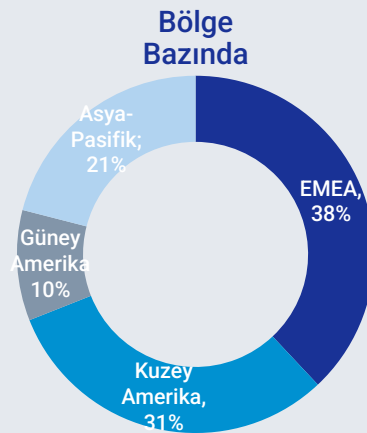
Lastik ve kompozit güçlendirmede dengeli portföyü kurmayı hedefliyoruz

Bölgelere Göre Raporlama Sonuçları

2025 Ciro Dağılımı



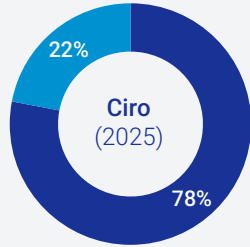
2024 Ciro Dağılımı



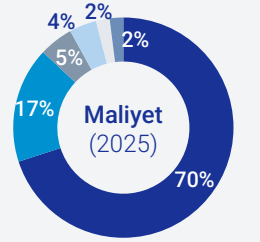
* Asya Pasifik'teki sel baskının hem ürün hem de bölge kırılımında etkisi bulunmaktadır.

Döviz Bazlı Gelirler

FX exposure

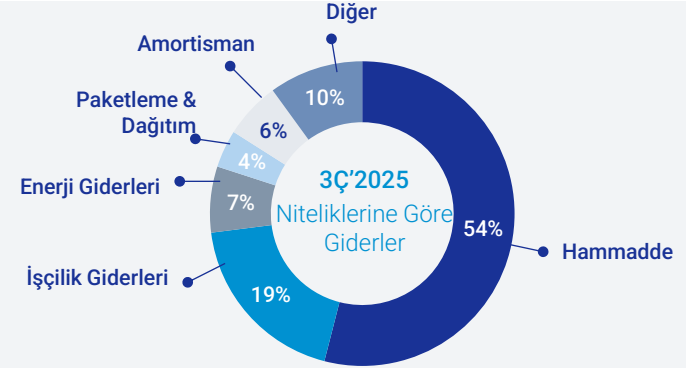


■ US \$ ■ EUR



■ US \$ ■ TL ■ EUR
■ IDR ■ BRL ■ Baht

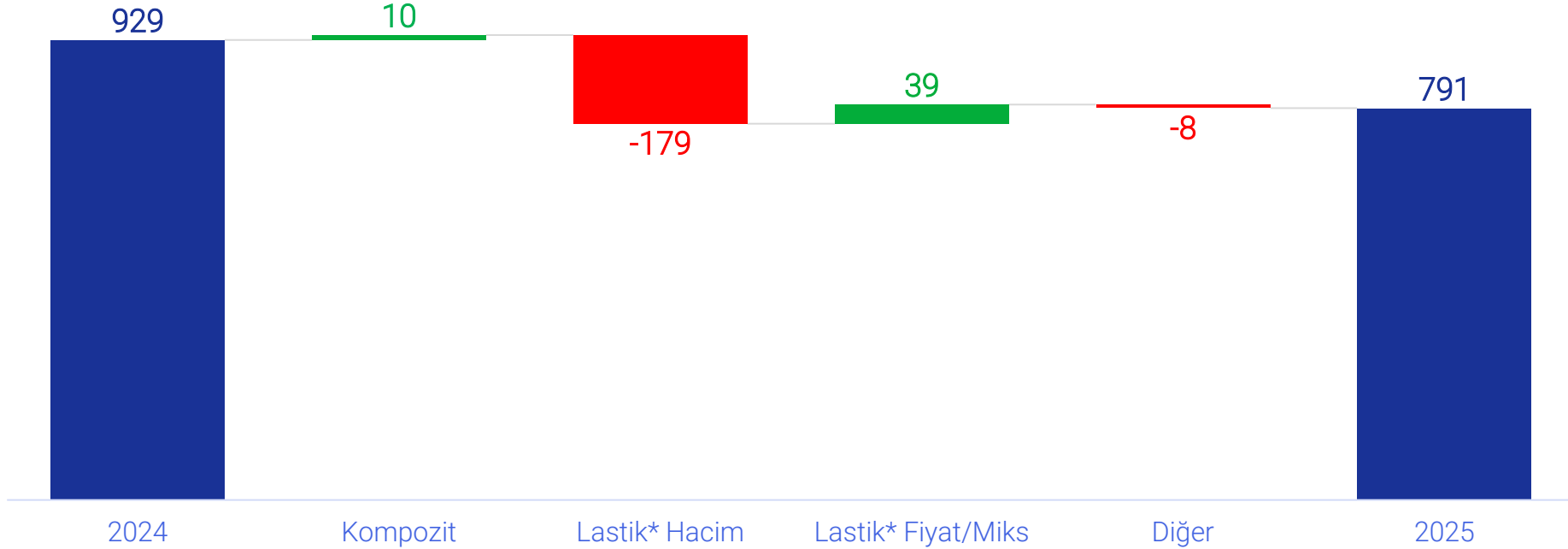
- Hammadde fiyat dalgalanmalarını yansıtabilme yeteneği: (Gelir – hammadde maliyetleri) satış ekibi tarafından KPI olarak takip edilir
- Dolar bazlı gelirler
- Maliyetlerde döviz riski -> Yerel maliyetlerde gelişmekte olan piyasaların ayak izi + dövizle fiyatlandırılmış hammaddeler
- TL, IDR ve BRL karşısında ABD dolarının değer kazanmasından gelen avantaj
- EUR/USD paritesindenin artışının ciro üzerindeki olumlu etkisi



3Ç'2025
Niteliklerine Göre
Giderler

Lastik segmentinde süregelen Asya kaynaklı rekabet ve Endonezya'da yaşanan selin olumsuz etkisi, toplam geliri olumsuz etkilemektedir

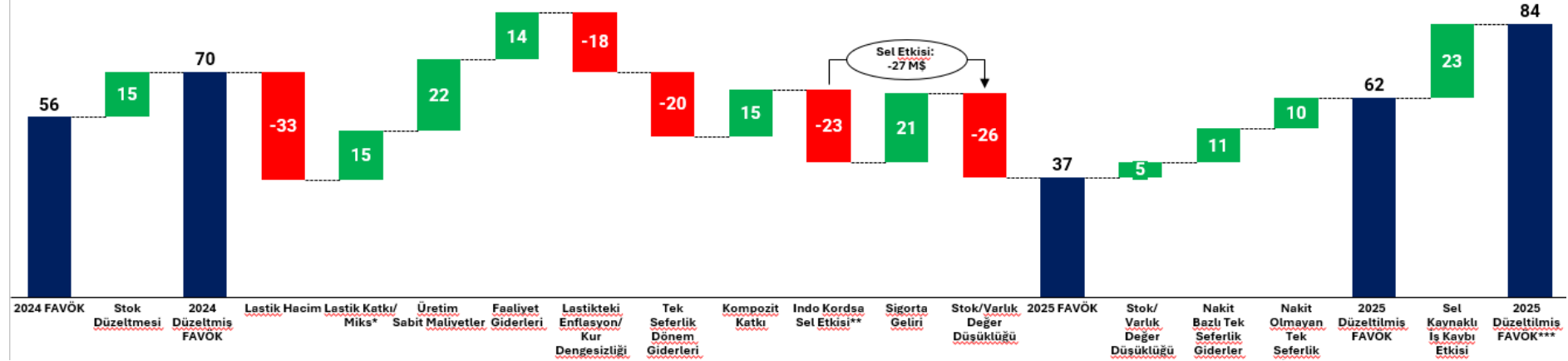
Satış Analizi- MUSD



* Lastik Güçlendirme segmenti

Kompozit segmentinden sağlanan güçlü katkı ve yürütülen maliyet optimizasyon projeleri, Endonezya'daki selin yarattığı olumsuz etkileri büyük ölçüde telafi etmiştir.

FAVÖK Analizi (MUSD)



Katkı: Gelir – Değişken Giderler

* Lastik katkı, kompozit haricinde tüm iş birimleri kapsamaktadır

** İş kaybı kaynaklı

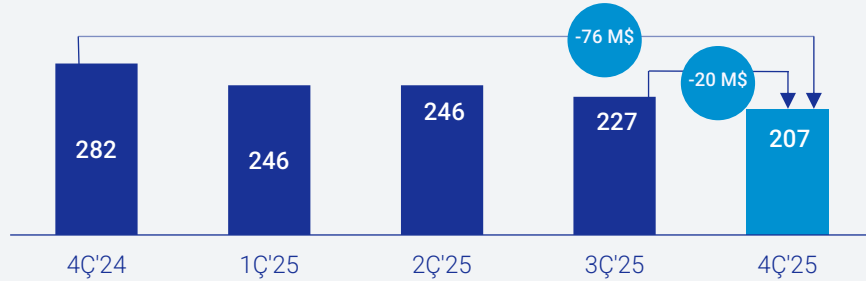
*** Indo Kordsa'daki Selden kaynaklı iş kaybı performansı 2024 yılına göre düzeltilmiş olsa

Bilanço

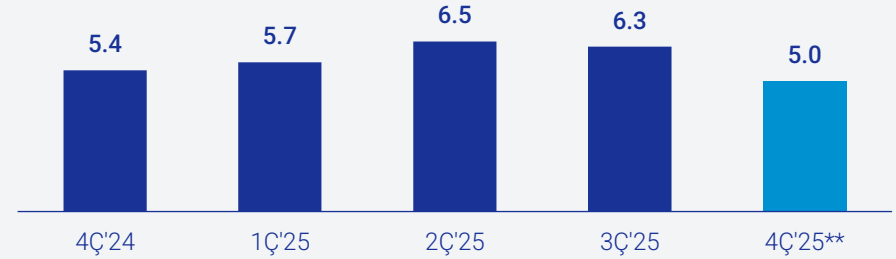
	TL Finansallar (MTL)			USD Finansallar (MUSD)		
	Aralık'24	Eylül'25	Δ	Aralık'24	Eylül'25	Δ
Nakit ve Nakit Benzerleri	4,225	6,516	2,291	120	152	32
Ticari Alacaklar	5,690	4,908	-781	161	115	-47
Stoklar	7,474	7,766	292	212	181	-31
Diğer Cari Varlıklar	1,238	1,589	351	35	37	2
Maddi Duran Varlıklar	16,741	18,719	1,978	475	437	-38
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	588	688	100	17	16	-1
Şerefiye	5,476	6,620	1,144	155	155	-1
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	2,375	3,486	1,111	67	81	14
Ticari Borçlar	3,204	3,832	628	91	89	-1
Finansal Borçlar	17,578	19,611	2,034	497	457	-40
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	14,485	9,312	-5,173	410	217	-193
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	3,093	10,299	7,206	88	240	152

Focus on improved working capital and net debt level

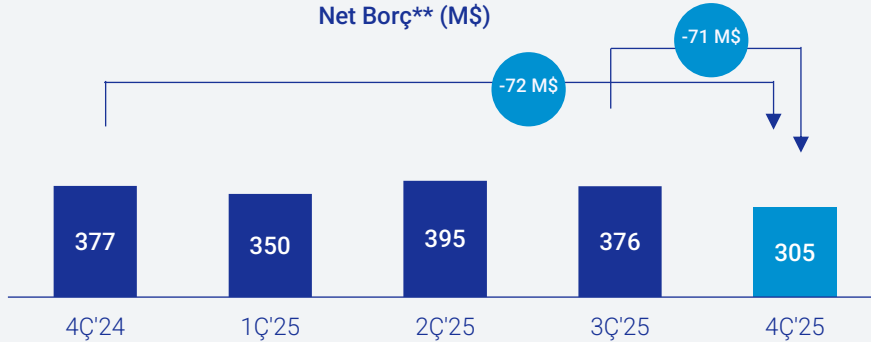
Ticari İşletme Sermayesi (M\$)



Net Borç / Düzeltilmiş FAVÖK*



Net Borç** (M\$)



	Toplam Değer		Ort. Faiz Oranı	
M\$	31.12.2024	31.12.2025	%	%
Net Borç	377	305	2024	2025
USD-Baz	332	262	7.7%	7.2%
EUR-Baz	71	85	6.0%	5.4%
TRY-Baz	89	109	26.9%	22.5%
Diğeri	5	-	4.3%	-
Nakit & Nakit Benz.	-121	-152		

Düzeltilmiş FAVÖK* = Brüt Kar – Operasyonel Giderler + Amortisman + Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (kur farkı geliri/gideri hariç)

** Microtex Composites S.r.l.'nin %39'luk azınlık paylarının satın alınımından 39 M\$ ek borçlanma gelmektedir.

BİLANÇO YAPISINI GÜÇLENDİRME

Nakit & İşletme Sermayesi Yönetimi

Bedelli Sermaye Artışı

SÜRDÜRÜLEBİLİR BÜYÜME için VERİMLİLİK ve MALİYET YÖNETİMİ

ANA SEGMENTLERE ODAKLANMA : LASTİK ve KOMPOZİT GÜÇLENDİRME

Sel Sonrası Asya-Pasifik Operasyonlarında Yeniden Yapılanma

Kompozit Segmentinde Sürdürülebilir İyileşme

Teşekkürler



Sel etkileri hariç tutulduğunda, Kompozitlerdeki güçlü finansal performans ile Lastik Segmentindeki etkin portföy ve maliyet yönetimi, geçen yıla kıyasla daha iyi bir performans sağlamıştır.

	USD Finansallar (MUSD)						
	4Ç'24	4Ç'25	Δ	1Ç'25	2Ç'25	3Ç'25	4Ç'25
Ciro	225	179	-20.3%	217	197	198	179
Brüt Kar	17	17	0.5%	30	27	29	17
Brüt Kar Marjı (%)	7.4%	9.4%	2 pts'	13.9%	13.9%	14.4%	9.4%
Faaliyet Giderleri / Ciro (%)	11.9%	15.8%	4 pts'	12.5%	12.9%	12.9%	15.8%
Esas Faaliyet Kar	-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* = Brüt Kar – Faaliyet Giderleri + Amortisman/İtfa Payları + Esas Faaliyetlerden Diğer Gelir/Gider (kur farkı geliri/gideri hariç)

Çeyreklik bazda, düzeltilmiş FAVÖK hesaplanmasında aşağıdaki düzeltmeler gerçekleştirilmiştir:

- 4Ç'24: Çoğunlukla Covid-19 dönemi kaynaklı yüksek hammadde stoklarının yeniden değerlendirilmesi sonucunda, lastik takviyesi segmentinde 7.8 milyon USD, kompozit segmentinde ise 7 milyon USD olmak üzere toplamda 14.8 milyon USD tutarında stok değer düşüklüğü kaydedilmiştir.
- 3Ç'25: Mart 2025 tarihindeki PT Indo Kordsa sel felaketi nedeniyle oluşan 26,1 milyon USD'lik stok/varlık değer düşüklüğü giderleri, 20 milyon USD sigorta geliri ve 1 milyon USD hurda stok satış geliri ile kısmen telafi edilmiştir.
- 4Ç'25: Lastik güçlendirme segmentindeki yapısal dönüşüme uyum sağlamak amacıyla alınan iş gücü ve sabit maliyet optimizasyon aksiyonlarına ilişkin 20,1 milyon USD'lik tek sefer gider elimine edilmiştir.