

Kordsa.com

KORDSA
THE REINFORCER

2Ç 2026 Finansal Sonuçlar

Finansal Sonuçlar Bülteni

5 Ağustos 2026

Sorumluluk Reddi

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 9yatırımı 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. 2Ç 2026 Dinamikler

02. Pazar Dinamikleri

03. Önemli Finansallar

04. Gelecek Planları

2Ç'26 Öne Çıkanlar

LASTİK GÜÇLENDİRME SEGMENTİ

* Sel sonrası Asya-Pasifik Bölgesi operasyonlarında toparlanma
* Artan emtia fiyatları, formül bazlı fiyatlama sayesinde hasılatı desteklerken, maliyetler üzerindeki etkisi zaman gecikmeli olarak gerçekleşmektedir.
* EMEA ve APAC bölgelerinde devam eden güçlü fiyat ve hacim rekabeti
* Yüksek emtia fiyatlarına bağlı olarak işletme sermayesi ihtiyacında artış

KOMPOZİT TEKNOLOJİLERİ

* Avrupa otomotiv pazarındaki daralmaya karşın, güçlü CMC satışları sayesinde gelirlerde %37 büyüme,
* Ürün ve portföy optimizasyonun katkısıyla karlılıkta güçlü iyileşme

Sermaye Artımı Süreci

Arsa Satışları Kaynaklı Güçlü Nakit Akışı Katkısı

HASILAT

217 MUSD

Döviz Bazlı Gelir

2Ç'25: 197 MUSD

OPERASYONEL NAKİT AKIŞI

-4 MUSD

Serbest Nakit Akışı : 10 MUSD

2Ç'25: 22 MUSD

Düzeltilmiş FAVÖK*

26,1 MUSD

12,0% Margin

2Ç'25: 14,8 MUSD

NET BORÇLANMA

304 MUSD

Aralık 25 ** : 305 MUSD

YATIRIMLAR

4,7 MUSD

2Ç'25: 9,1 MUSD

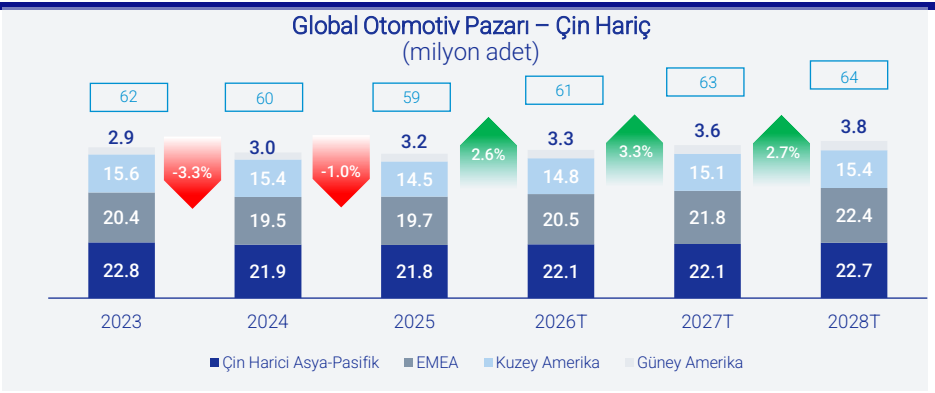
NET KAR

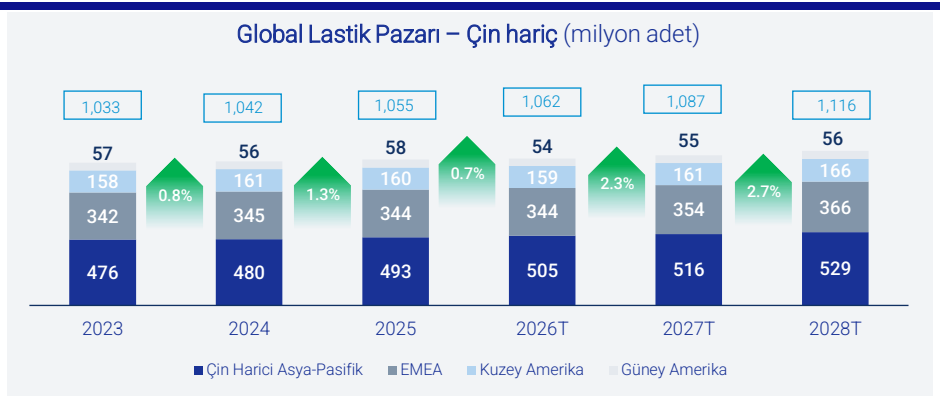
14,2 MUSD

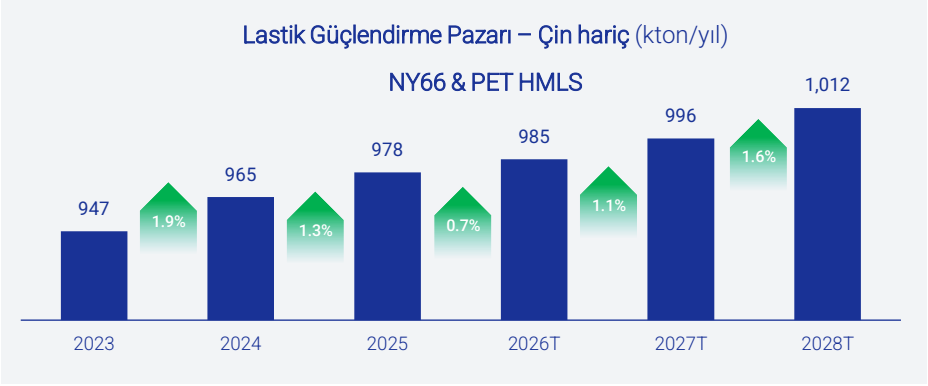
2Ç'25: -4,1 MUSD

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 satınalımından 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.



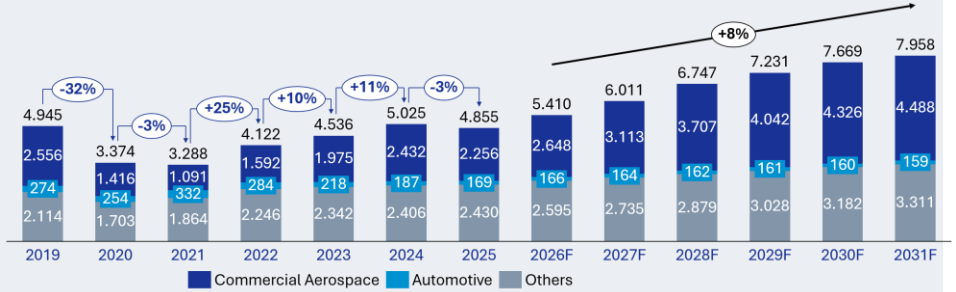




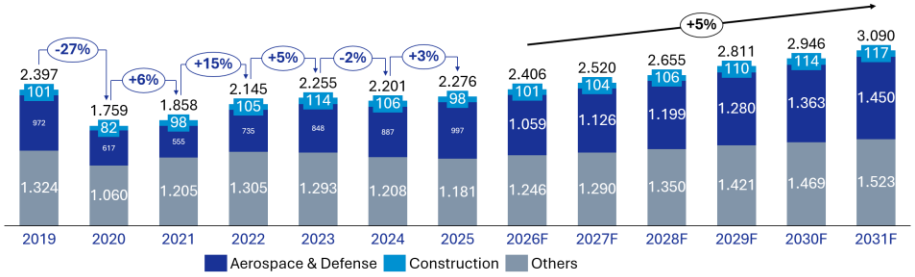
Kaynak: IHS & Kordsa Pazar Analizi Tahminleri

Havacılık ve savunma, kompozit segmentindeki büyümenin ana unsurlarıdır.

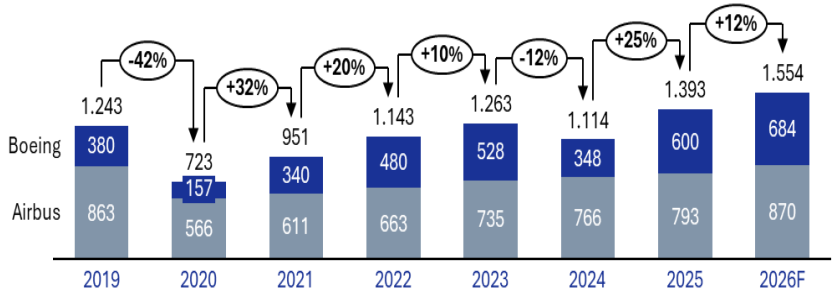
Global Kompozit Prepreg Pazarı (M$)



Global Kompozit Tekstil Pazarı (M$)

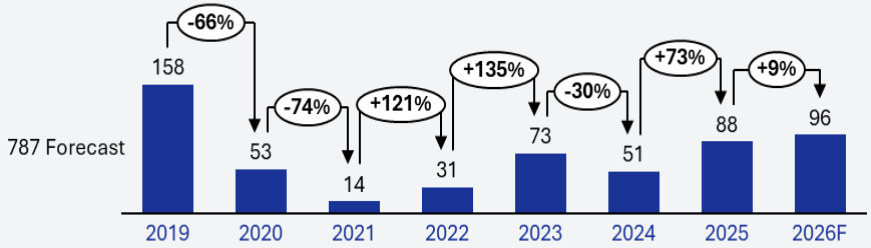


Devam eden önemli projelerde Airbus / Boeing teslimatları



Boeing 787 Dreamliner Üretim Adetleri

(Uçak adedi)



Kaynak: Lucintel & Kordsa Pazar Araştırmaları Tahminleri & Boeing Tahminleri

Kompozit Segmentinin Artan Katkısı, APAC Operasyonlarındaki Toparlanma ve Maliyet Optimizasyonu ile Desteklenen Kârlılık

	USD Financials (MUSD)						
	2Ç'25	2Ç'26	Δ	3Ç'25	4Ç'25	1Ç'26	2Ç'26
Ciro	197	217	10,1%	198	179	201	217
Brüt Kar	27	43	55,7%	29	17	31	43
Brüt Kar Marjı (%)	13,9%	19,7%	6 pts'	14,4%	9,4%	15,6%	19,7%
Faaliyet Giderleri / Ciro (%)	12,9%	12,7%	0 pts'	12,9%	15,8%	13,8%	12,7%
Esas Faaliyet Kar	7	18	168,7%	1	-13	14	18
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	3,3%	8,1%	5 pts'	0,6%	-7,0%	7,0%	8,1%
Düzeltilmiş FAVÖK*	15	26	75,7%	17	16	22	26
Düzeltilmiş FAVÖK* Marjı (%)	7,5%	12,0%	4 pts'	8,4%	8,7%	10,8%	12,0%
Net KAR	-4	14	n/a	-10	-15	3	14
Net Kar Marjı (%)	-2,1%	6,4%	8 pts'	-5,3%	-8,3%	1,5%	6,4%

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

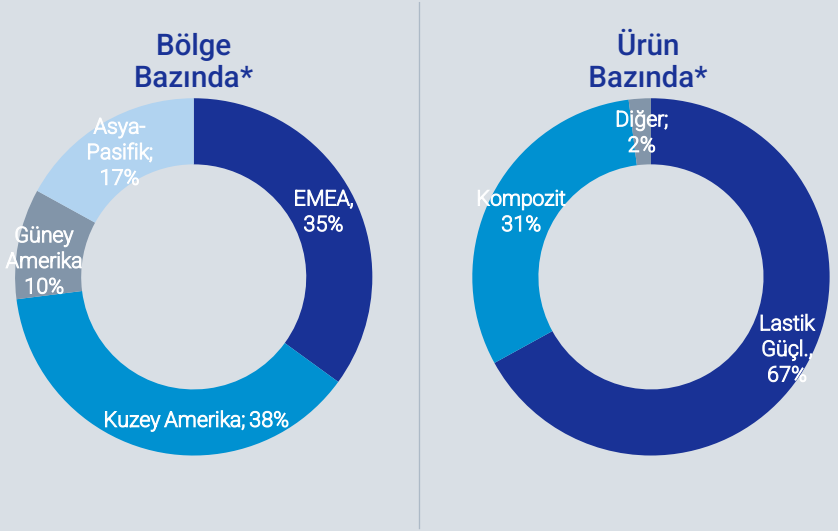
Çeyreklik bazda, düzeltilmiş FAVÖK hesaplanmasında aşağıdaki düzeltmeler gerçekleştirilmiştir:

- 3Ç'25: Sigorta tazminatları ile stok/varlık değer düşüklüğü arasındaki farktan kaynaklanan toplam 4,5 milyon Amerikan doları tutarındaki tek seferlik etki FAVÖK'ten elimine 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.
- 1Ç'26: Sigorta gelirine ilişkin toplam 5 milyon Amerikan doları tutarındaki tek seferlik etki FAVÖK hesaplamasına dahil edilmiştir.

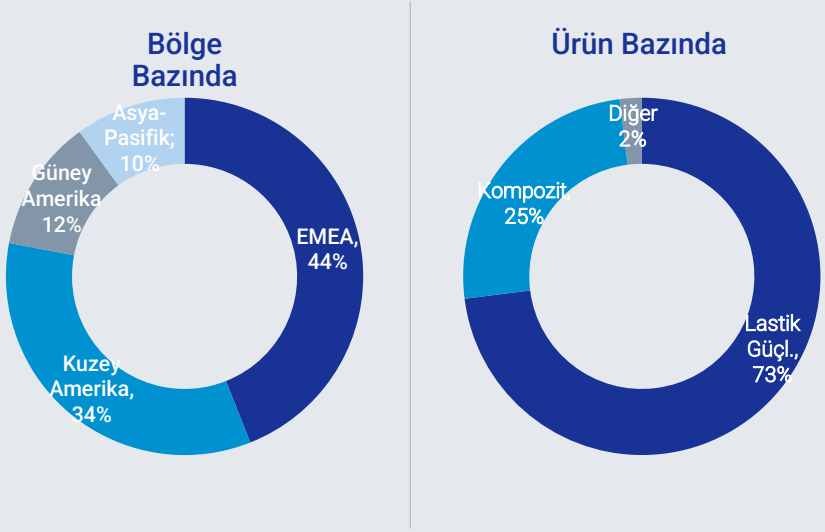
Lastik ve kompozit güçlendirmede dengeli portföyü kurmayı hedefliyoruz

Bölümlere Göre Raporlama Sonuçları

2Ç 2026 Ciro Dağılımı



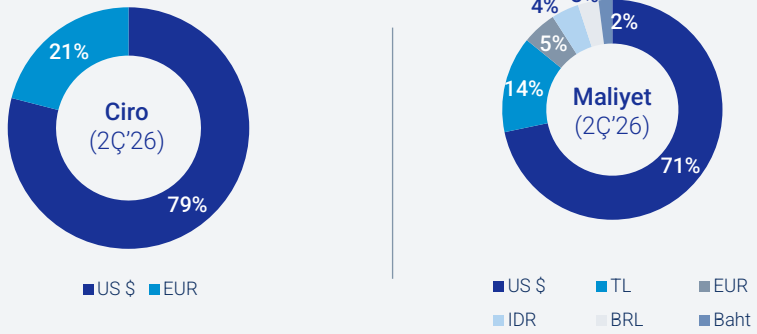
2Ç 2025 Ciro Dağılımı



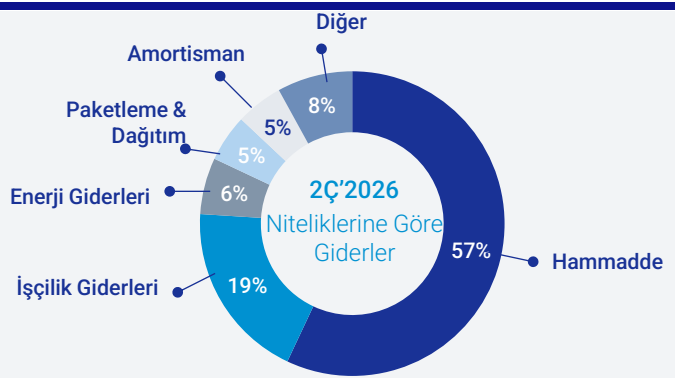
*** Asya Pasifik'teki sel baskının hem ürün hem de bölge kırılımındaki etkisi**

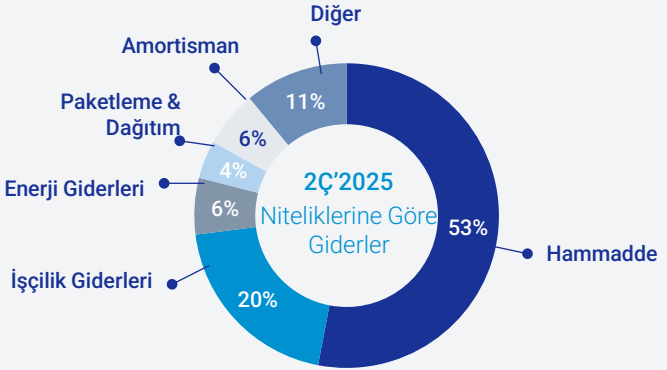
*** Kompozit gelirlerindeki artış ile Kuzey Amerika payının artırılması**

Döviz Bazlı Gelirler



- 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





Kompozit finansalları, hem gelirleri hem de karlılığı desteklemeye devam ediyor.

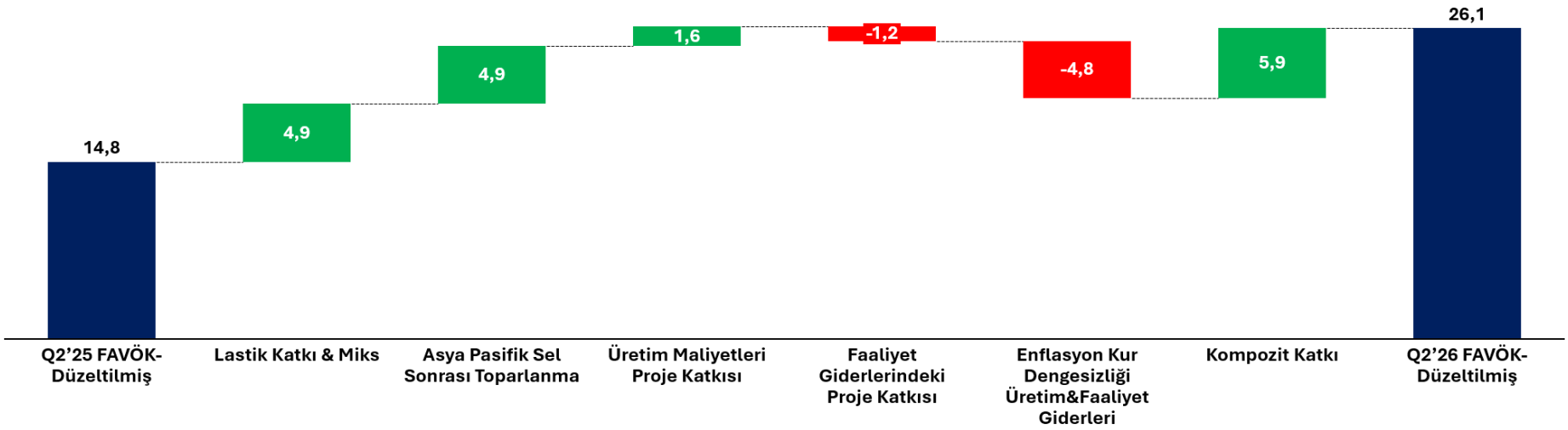
Satış Analizi– MUSD



* Tire Reinforcement Segment

Sel Sonrası Toparlanma, Kompozit Segmentinin Güçlü Katkısı ve Maliyet Optimizasyonu ile Desteklenen Kârlılık

Düzeltilmiş FAVÖK Analizi (MUSD)



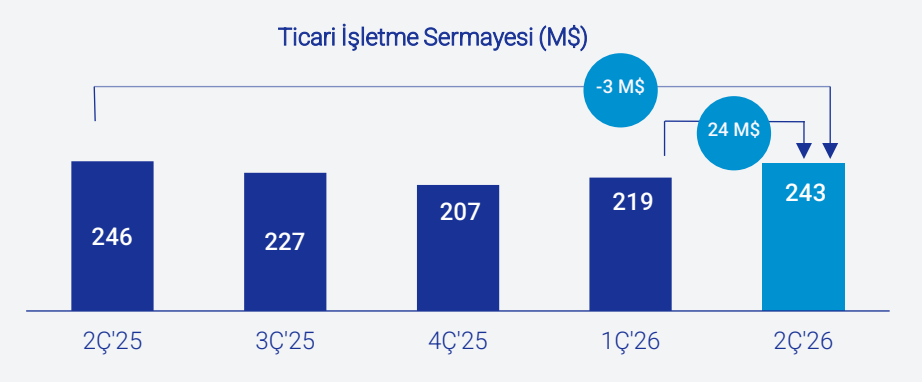
Katki : Hasılat – Değişken Maliyetler

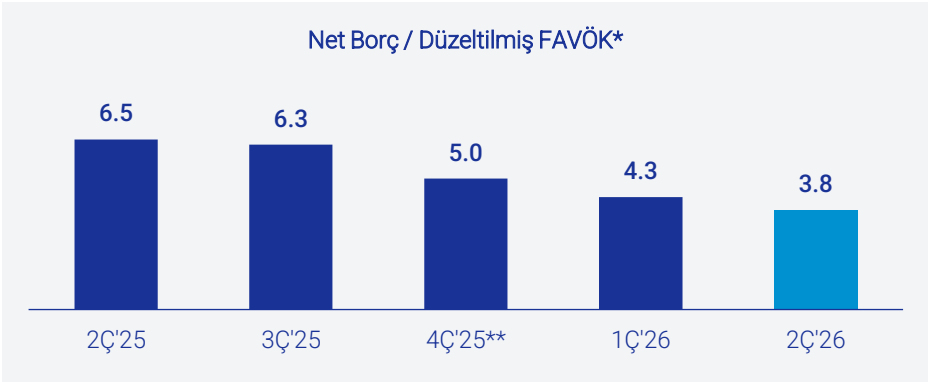
* Kompozit segmenti hariç tüm segmentleri içeren lastik güçlendirme segmentinin katkısı

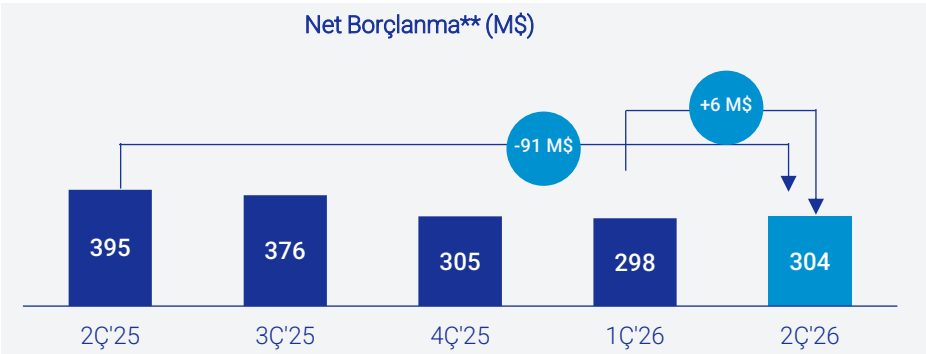
Bilanço

	TL Finansallar (MTL)			USD Finansallar (MUSD)		
	Aralık'25	Haziran'26	Δ	Aralık'25	Haziran'26	Δ
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,516	4,125	-2,391	152	89	-64
Ticari Alacaklar	4,908	6,717	1,809	115	144	30
Stoklar	7,766	10,013	2,247	181	215	34
Diğer Cari Varlıklar	1,589	1,764	175	37	38	1
Maddi Duran Varlıklar	18,719	19,759	1,040	437	424	-13
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	688	703	15	16	15	-1
Şerefiye	6,620	7,197	576	155	155	0
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	3,486	3,618	132	81	78	-4
Ticari Borçlar	3,832	5,423	1,591	89	116	27
Finansal Borçlar	19,611	18,294	-1,318	457	392	-65
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9,312	8,132	-1,180	217	174	-43
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	10,299	10,161	-138	240	218	-22

Nakit yönetimi ve net borç seviyesine odaklanma







	Toplam Değer		Ort. Faiz Oranı	
M$	31.12.2025	30.06.2026	%	%
Net Borç	**305**	**304**	**Ara'25**	**Haz'26**
USD-Baz	262	267	7.2%	7.1%
EUR-Baz	85	65	5.4%	5.4%
TRY-Baz	109	60	22.5%	22.0%
Diğeri	-	-	-	-
Nakit & Nakit Benz.	-152	-88		

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 satınalımından 39 M$ ek borçlanma gelmektedir.

Gelecek Planları

BİLANÇO YAPISINI GÜÇLENDİRME
Nakit & İşletme Sermayesi Yönetimi
Sermaye Artırımı

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

KORDSA

THE REINFORCER