

Kordsa.com

KORDSA

THE REINFORCER

3Ç 2026 Finansal Sonuçlar

Finansal Sonuçlar Bülteni

3 Kasım 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. 3Ç 2026 Dinamikler

02. Pazar Dinamikleri

03. Önemli Finansallar

04. Gelecek Planları

3Ç’26 Öne Çıkanlar

LASTİK GÜÇLENDİRME SEGMENTİ

* Savaş kaynaklı petrol fiyatları üzerindeki baskının devam etmesi
* Çin iç pazarındaki zayıf talebin devam etmesinin arz fazlası yaratması ve karlılık üzerindeki baskıyı artırması
* EMEA ve APAC bölgelerinde artan fiyat rekabeti
* APAC Bölgesi’nde sel sonrası toparlanma
* Yükeselen emtia fiyatları nedeniyle işletme sermayesi ihtiyacındaki artış

KOMPOZİT TEKNOLOJİLERİ

* CMC satışlarındaki iyileşme sayesinde ciro performansında %33’lük artış
* Avrupa otomotiv pazarındaki yavaşlamaya ragmen MX karlılığında iyileşme
* Ürün ve portföy optimizasyonun katkısıyla karlılıkta güçlü iyileşme

Sermaye Artırım Süreci

SATIŞ GELİRLERİ

207 MUSD

Döviz Bazlı Gelir

3Ç’25: 198 M$

OPERASYONEL NAKİT AKIŞI

24 MUSD

Serbest Nakit Akışı : 15 MUSD

3Ç’25: 49 M USD

Düzeltilmiş FAVÖK*

23.3 MUSD

11.3% Marj

3Ç’25: 16.6 MUSD

NET BORÇLANMA

301 MUSD

Aralık 25 ** : 305 MUSD

YATIRIMLAR

10.9 MUSD

3Ç’25: 12.9 MUSD

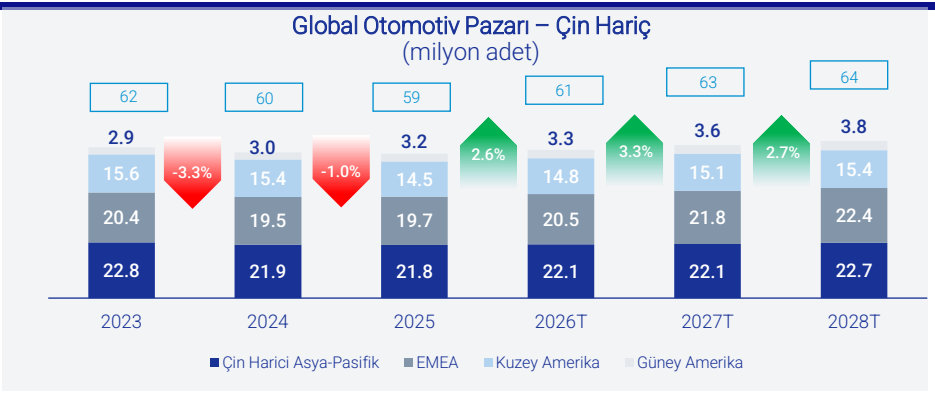
NET KAR

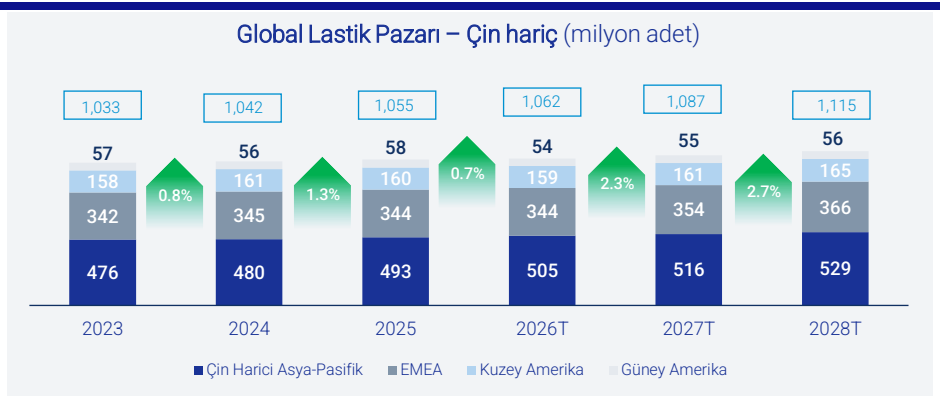
5.2 MUSD

3Ç’25: -10.4 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'deki yavaşlama, lastik güçlendirme sektöründeki önemli yeni kapasite artışlarıyla birleşerek, rekabetin daha yoğun olduğu ve arz fazlasının giderek arttığı bir lastik güçlendirme pazarı yaratmaktadır.





Çin'de büyüme durgun seyrini sürdürmekte ve daha fazla yavaşlama sinyalleri göstermekte, bu durum küresel otomotiv değer zinciri genelinde olumsuz baskı yaratmaktadır.

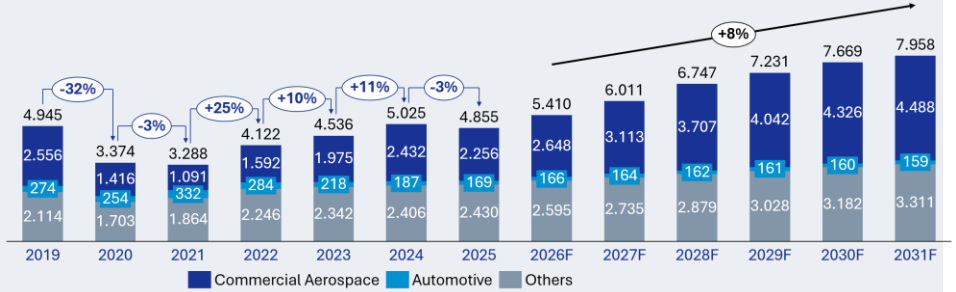


EMEA lastik üretimindeki büyüme, başta Doğu Avrupa olmak üzere Asyalı lastik üreticilerinin kapasite artışlarından kaynaklanmaktadır.

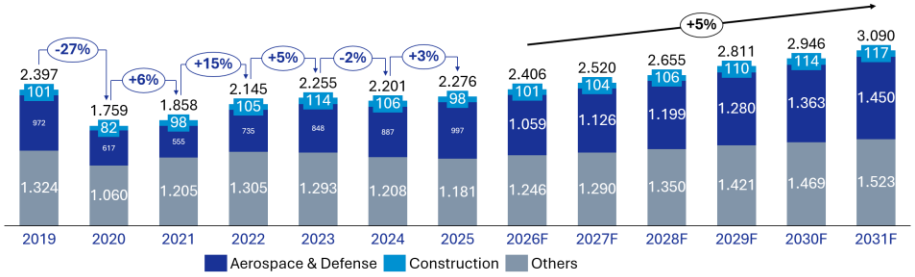
Kaynak: IHS & Kordsa Pazar Analizi Tahminleri

Havacılık ve savunma, kompozit segmentindeki büyümenin ana unsurlarıdır.

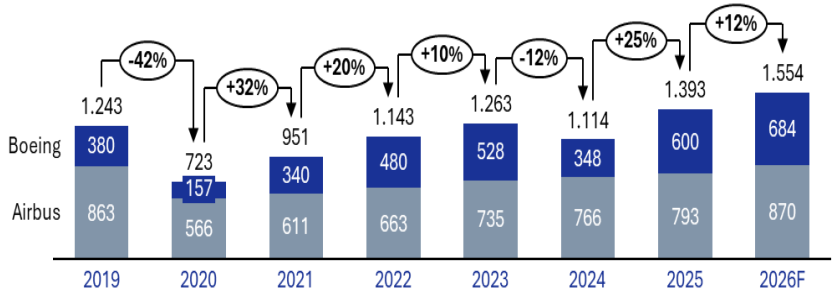
Global Kompozit Prepreg Pazarı (M$)



Global Kompozit Tekstil Pazarı (M$)

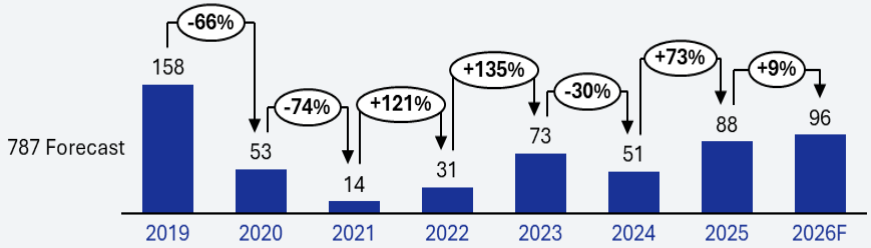


Devam eden önemli projelerde Airbus / Boeing teslimatları



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)						
	3Ç'25	3Ç'26	Δ	4Ç'25	1Ç'26	2Ç'26	3Ç'26
Ciro	198	207	4,5%	179	201	217	207
Brüt Kar	29	38	33,8%	16	31	43	38
Brüt Kar Marjı (%)	14,5%	18,5%	5 pts'	9,0%	15,6%	19,8%	18,5%
Faaliyet Giderleri / Ciro (%)	12,9%	13,8%	1 pts'	15,8%	13,8%	12,7%	13,8%
Esas Faaliyet Kar	1	15	1634,8%	-14	14	18	15
Esas Faaliyet Kar Marjı (%)	0,4%	7,4%	7 pts'	-7,7%	7,0%	8,2%	7,4%
Düzeltilmiş FAVÖK*	17	23	39,9%	16	22	26	23
Düzeltilmiş FAVÖK* Marjı (%)	8,4%	11,3%	3 pts'	8,7%	10,8%	12,0%	11,3%
Net KAR	-11	5	n/a	-16	3	14	5
Net Kar Marjı (%)	-5,3%	2,6%	8 pts'	-8,3%	1,5%	6,4%	2,6%

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:

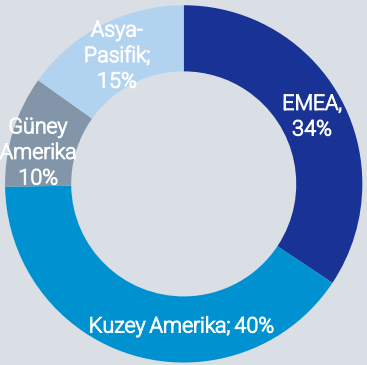
- 3Ç'25: Sigorta tazminatları ile stok/varlık değer düşüklüğü arasındaki farktan kaynaklanan toplam 4,5 milyon Amerikan doları tutarındaki tek seferlik etki FAVÖK'ten elimine edilmiştir.
- 4Ç'25: Lastik güçlendirme segmentindeki yapısal dönüşüme uyum sağlamak amacıyla alınan iş gücü ve sabit maliyet 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

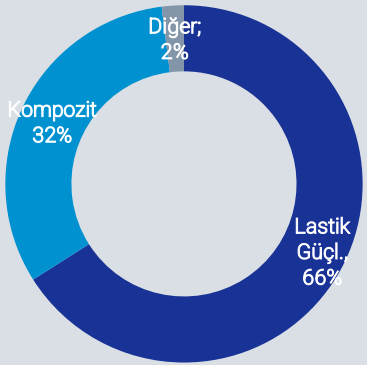
Bölümlere Göre Raporlama Sonuçları

3Ç 2026 Ciro Dağılımı

Bölge Bazında*

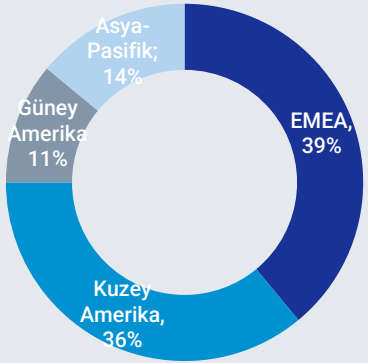


Ürün Bazında*

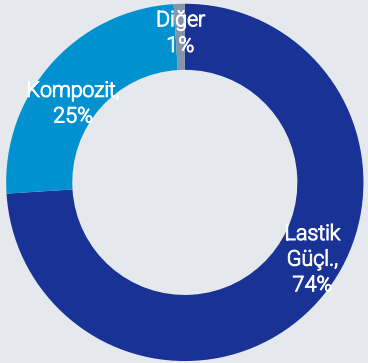


3Ç 2025 Ciro Dağılımı

Bölge Bazında

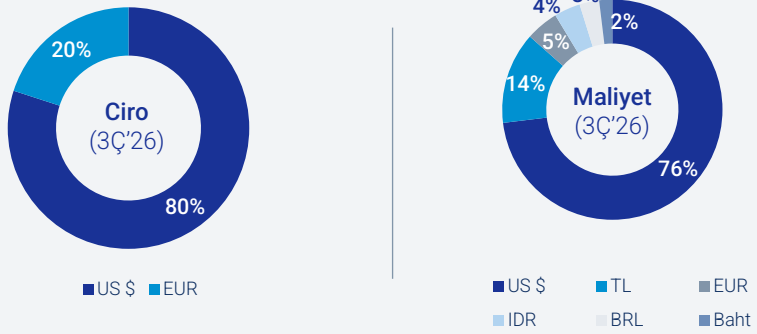


Ürün Bazında

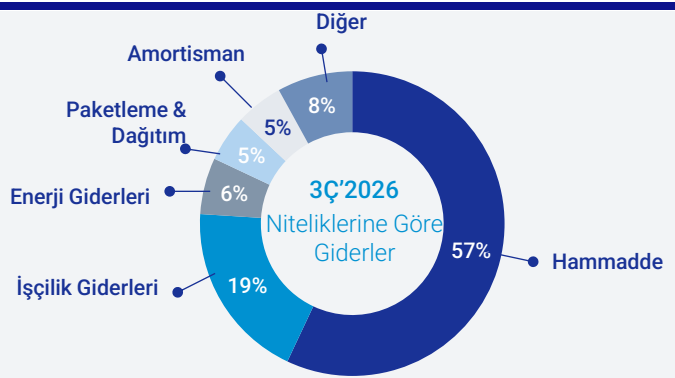


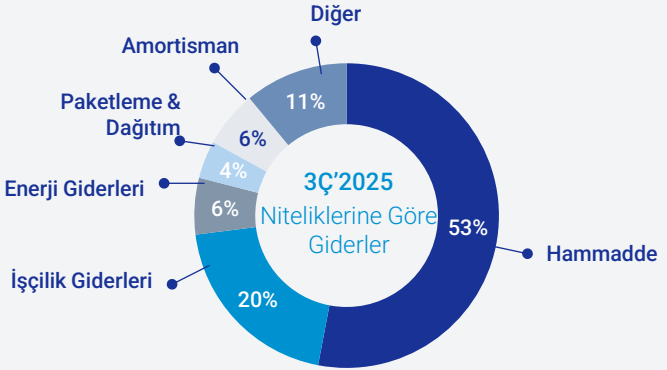
*** Asya Pasifik'teki sel baskının hem ürün hem de bölge kırılımındaki etkisi**
*** Kompozit gelirlerindeki artış ile Kuzey Amerika payının artırılması**

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.

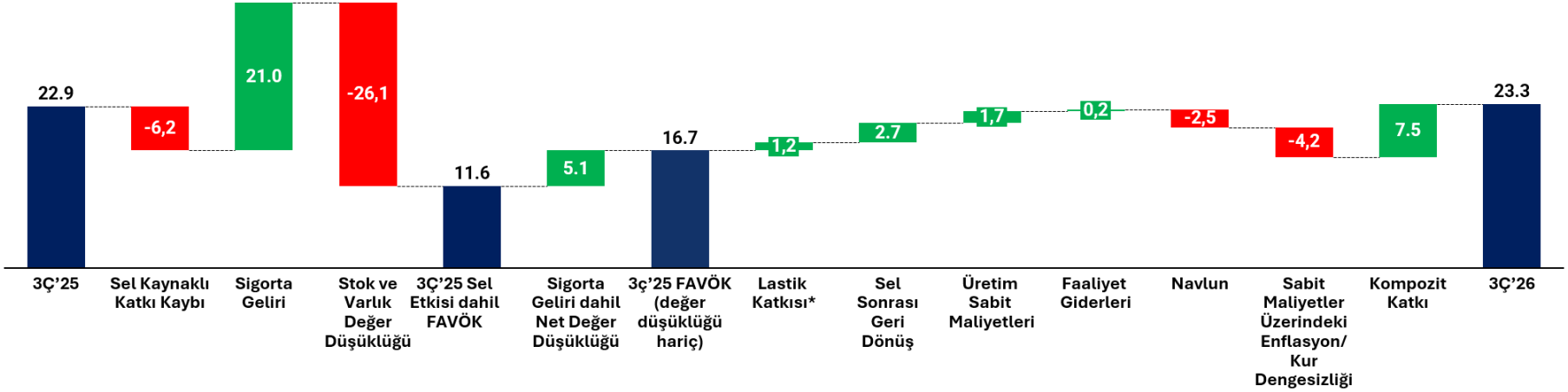
Satış Analizi– MUSD



* Lastik Güçlendirme Segmenti

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

Düzeltilmiş FAVÖK Analizi (MUSD)



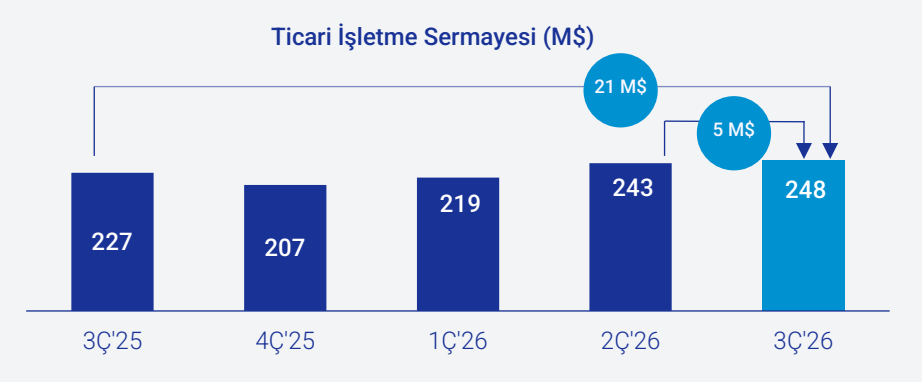
Katki : Hasılat – Değişken Maliyetler

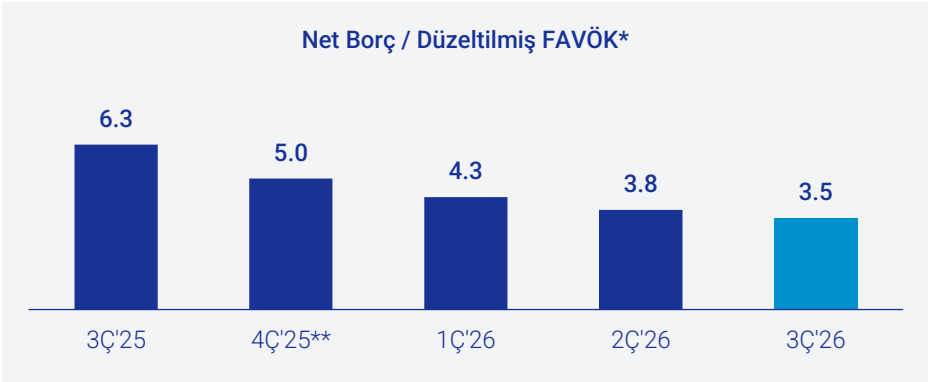
* Kompozit segmenti hariç tüm segmentleri içeren lastik güçlendirme segmentinin katkısı

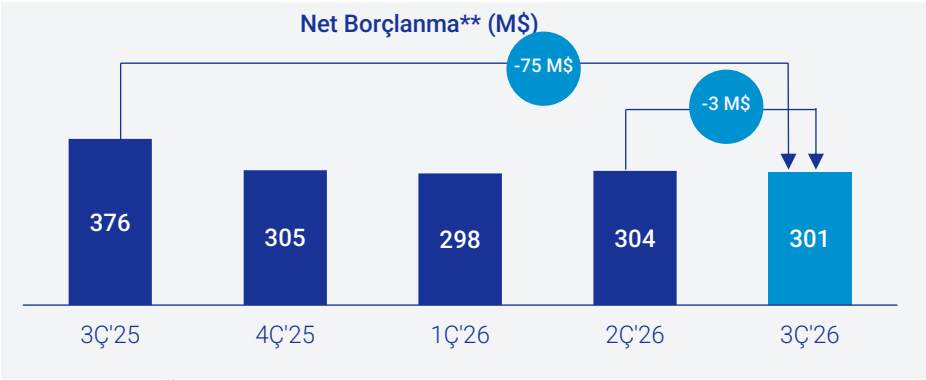
Bilanço

	TL Finansallar (MTL)			USD Finansallar (MUSD)		
	Aralık'25	Eylül'26	Δ	Aralık'25	Eylül'26	Δ
Nakit ve Nakit Benzerleri	6,516	3,648	-2,868	152	75	-78
Ticari Alacaklar	4,908	6,567	1,658	115	134	20
Stoklar	7,766	11,267	3,501	181	230	49
Diğer Cari Varlıklar	1,589	1,877	288	37	38	1
Maddi Duran Varlıklar	18,719	20,606	1,887	437	421	-16
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	688	739	50	16	15	-1
Şerefiye	6,620	7,561	940	155	155	0
Diğer Cari Olmayan Varlıklar	3,486	3,853	367	81	79	-3
Ticari Borçlar	3,832	5,720	1,888	89	117	27
Finansal Borçlar	19,611	18,415	-1,197	457	376	-81
Kısa Vadeli Finansal Borçlar	9,312	7,867	-1,445	217	160	-56
Uzun Vadeli Finansal Borçlar	10,299	10,547	248	240	215	-25

Nakit yönetimi ve net borç seviyesine odaklanma







	Toplam Değer		Ort. Faiz Oranı	
M$	31.12.2025	30.09.2026	%	%
Net Borç	**305**	**301**	**Ara'25**	**Eyl'26**
USD-Baz	262	302	7.2%	7.0%
EUR-Baz	85	63	5.4%	5.5%
TRY-Baz	109	11	22.5%	21.3%
Diğeri	-	-	-	-
Nakit & Nakit Benz.	-152	-74		

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