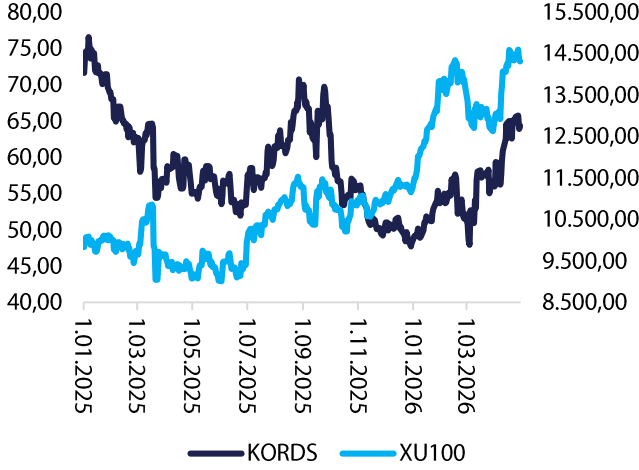


| | |
|--------------------------------------|--------|
| Son Fiyat | 64,35 |
| Piyasa Değeri (mln TL) | 12.518 |
| Piyasa Değeri (mln \$) | 278 |
| FD/FAVÖK | 15,67 |
| PD/DD | 0,78 |
| Hisse Sayısı (mln lot) | 195 |
| FDPO (%) | 28,61 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 54 |



| | |
|------------------------|----------|
| ORTAKLIK YAPISI | % |
| SAHOL | 71,11 |
| Diğer | 28,89 |

| | | | |
|------------------------|---------------|--------------|----------------|
| KORDS | GÜNLÜK | AYLIK | 12AYLIK |
| Getiri (TL) | 0,70 | 13,39 | 13,89 |
| Getiri (\$) | 0,63 | 11,66 | -2,83 |
| Getiri (XU100-Rölatif) | 0,83 | 0,69 | -41,24 |

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Çeyreklik | 2025/12 | 2026/03 |
| Yıllık | 2025/03 | 2026/03 |
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 13,94 | 15,63 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | 12,95 | 13,44 |
| FAVÖK Marjı (Y%) | 4,84 | 5,38 |
| FAVÖK Marjı (Ç%) | -0,27 | 7,28 |
| Net Kar Marjı (Y%) | -4,73 | -3,50 |
| Net Kar Marjı (Ç%) | -8,38 | 0,38 |
| Net Borç (mln TL) | 14.360,99 | 14.410,49 |
| İşletme Sermayesi (mln TL) | 9.548,92 | 6.685,51 |
| Cari Oran | 0,93 | 1,21 |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL) | 2.252,18 | 3.185,54 |
| Net Finansman | | |
| Gideri/Satışlar | 6,53 | 5,39 |
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 22,94 | 25,15 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | -11,10 | 25,15 |
| FAVÖK Büyüme (Y%) | -32,00 | 14,49 |
| FAVÖK Büyüme (Ç%) | 0,00 | 26,22 |

Kaynak: Finnet

Kordsa – KORDS - Olumlu

Sigorta etkisinin görülmesi

Kordsa, 2026 1.çeyrekte 8,76 milyar TL hasılat, 946 milyon TL FAVÖK, 133 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:9,3 milyar TL hasılat, 944 milyon TL FAVÖK, 80 milyon TL net kar/Pusula Yatırım;9,53 milyar TL hasılat, 958 milyon TL FAVÖK, 102 milyon TL net kar)

Sektör için çerçeve acaba dönebilir mi? Küresel tarafta rekabet gözle görülür artsa da artan fiyatlar önümüzdeki çeyreklere kademeli yansıyıp yansımayacağını takip ediyor olacağız. Şirket, burada bir miktar avantajlı çünkü geçtiğimiz yılı düşük baz olarak bu yıla yansıtıyor olacak.

Gelirlerde özellikle baz etkisine rağmen büyüme izlendi. Burada özellikle Endonezya sel baskısı, EMEA tarafında yüksek rekabet faktörü ile birlikte ilk çeyrekte %11,6 artışla 8,76 milyar TL'ye yükseldi. Axiom tarafındaki gelir artışı da açıkça görülüyor. Önümüzdeki dönemde bu gelir kompozisyonunun istikrar kazanmasına ihtiyaç var.

Operasyonel karlılık tarafında kazanımlar sürüyor. Şirket, maliyet azaltıcı projelerin olumlu katkısı ile kompozit segmentinde karlılık odağına iyice yönelmesiyle birlikte FAVÖK ilk çeyrekte %80,7 artışla 946 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Marj tarafında her geçen çeyrek iyileşme odağıyla birlikte 4 puan artışla %10,8 seviyesinde gerçekleşti. Önümüzdeki dönemde %8 üzeri kalıcılığını önemsiyoruz.

Net karlılığı destekleyen unsur sigorta geliri oldu. Ana faaliyetten elde edilen karlılık 80 milyon TL gibi zararda olsa da Endonezya'daki sel kaynaklı tesisin zarar görmesi sonucu 215 milyon TL sigorta geliri elde edilmesiyle birlikte ilk çeyrekte 133 milyon TL net kar tarafında kalınmış oldu.

KORDS nezdinde finansalları kısa vadede olumlu bulmakla birlikte kademeli iyileşme çerçevesini gözetmeye devam ediyor olacağız. Sigorta geliri etkisi tek seferlik olsa da şirket kademeli iyileştirme çabasını açıkça gözetiyor. 4 Mayıs'ta gerçekleştireceği webinarın ardından –gerekirse- ilave değerlendirme yapıyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul