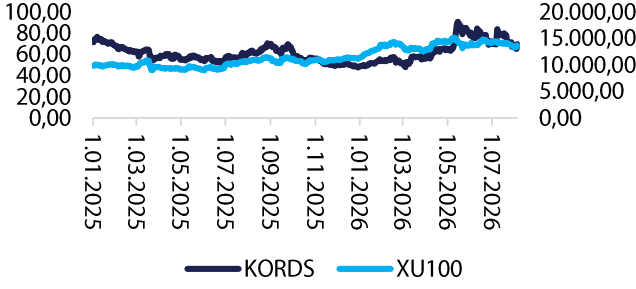


Son Fiyat	69,60
Piyasa Değeri (mln TL)	13.539
Piyasa Değeri (mln \$)	285
FD/FAVÖK	12,06
PD/DD	0,78
Hisse Sayısı (mln lot)	195
FDPO (%)	28,62
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	54



ORTAKLIK YAPISI	%
SAHOL	71,11
Diğer	28,89

mln \$	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat	212,65	211,30	216,79
FAVÖK	15,37	15,01	26,14
Net Kar	11,43	17,75	13,97

KORDS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	6,67	-1,63	10,56
Getiri (\$)	6,43	-3,37	-5,59
Getiri (XU100-Rölatif)	4,60	3,44	-15,55

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,93	19,71
Brüt Kar Marjı (Ç%)	13,44	15,14
FAVÖK Marjı (Y%)	5,06	7,00
FAVÖK Marjı (Ç%)	7,28	12,06
Net Kar Marjı (Y%)	-4,99	-1,28
Net Kar Marjı (Ç%)	0,38	5,69
Net Borç (mln TL)	16.836,67	15.338,27
İşletme Sermayesi (mln TL)	9.863,55	8.334,98
Cari Oran	0,80	1,22
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.696,97	4.512,29
Net Finansman Gideri/Satışlar	6,00	5,69
Brüt Kar Büyüme (Y%)	25,15	82,78
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	1,15	82,78
FAVÖK Büyüme (Y%)	-30,79	52,37
FAVÖK Büyüme (Ç%)	26,22	132,13

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Kordsa Teknik Tekstil – KORDS – Sınırlı Olumlu

Gayrimenkul satış etkisi

Kordsa Teknik Tekstil, 2026 2.çeyrekte 216,79 milyon dolar hasılat, 26,14 milyon dolar FAVÖK ve 13,97 milyon dolar net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 212,65 milyon dolar hasılat, 15,37 milyon dolar FAVÖK, 11,43 milyon dolar net kar/Pusula Yatırım: 211,3 milyon dolar hasılat, 15 milyon dolar FAVÖK, 17,75 milyon dolar net kar)

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- Genel çerçevesiyle finansalları **sınırlı olumlu** değerlendiriyoruz. Alternatif finansman yaratım becerisiyle birlikte sürdürülebilir eski kompozisyondan daha güçlü ortam beklenebilir.

Pusulanın 4 Yönü:

- Gayrimenkul satış etkisi **net kara** yansıdı.
- Borçluluk azaltımı için reddedilen bedelli sonrası **bedelsiz ilanı** geldi. Borçluluk artışı sürüyor.
- Kompozit sektörü gözle görülür şekilde **operasyonel karlılığı** artırdı.
- Toparlanma **çabası** devam ediyor.

Sektörel çerçevede ayrışmalar var. Lastik tarafında dominasyon etkisiyle birlikte hacim yönlü baskılar sürse de kompozit tarafında yapay zeka sektörü etkisiyle birlikte gözle görülür şekilde toparlanma takip ediyoruz. **Orta ve uzun vadede dominasyon çerçevesinden çıkıp kompozitte görece normalleşme ile daha güçlü çerçeve beklenebilir.**

Gelirlerde büyüme sürdü. Şirket, 2026 2.çeyrekte %10,1 büyümeyle 217 milyon dolar gelir elde ederken özellikle maliyet yönetme çabasıyla birlikte FAVÖK %75,7 artışla 26,1 milyon dolar seviyesine yükseldi. FAVÖK marjı ise 450 baz puan artışla %12 seviyesinde gerçekleşirken yılı **çift haneli kapatıp kapatmayacağını takip ediyor olacağız.** Net kar tarafında 15 milyon dolar gayrimenkul varlık satışı etkisiyle birlikte **pozitif** geçilmiş oldu. Finansman giderleri net kar haricinde **aşağıda baskı yaratmaya devam ediyor.**

Alternatif finansman becerileri ortada. Şirket, bedelli sermaye artırımının reddedilmesinin ardından bedelsiz sermaye artışına hazırlanıyor. İlâveten bu dönemde operasyonel karlılığın artış göstermesi doğal olarak serbest nakit akımı ve net borcun sınırlı manada toparlandığını gösteriyor. **Bu yıl yetismese de 2027’de önemli miktarda borçluluğun azalışını takip edebiliriz.**

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul