

KORDS

KORDS

KORDS 4.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda %12 daralmayla 7.7mlr TL olarak gerçekleşti ve konsensus beklenti olan 7.55mlr TL'ye paralel gerçekleşti. Satışlara yıllık olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yıla göre %29'luk artışla 30.4mlr TL olarak gerçekleşti. İhracatçı firma olduğu için \$bazlı bakmanın daha sağlıklı olduğunu düşünmekteyiz. Usd olarak baktığımızda ise geçtiğimiz yıla göre %7'lik daralmayla 928m\$ seviyesinde gerçekleştiğini gördük.
- Satış detaylarında ileri kompozit tarafında %32.3'lük büyümeyle 6.2mlr TL olarak gerçekleşirken endüstriyel iplik tarafındaki büyümenin %28 olduğunu görmekteyiz. Coğrafi anlamda ise ortalama büyüme +%30 seviyelerinde gerçekleşirken Asya bölgesine yapılan satışlardaki büyümenin sınırlı kaldığını gözlemliyoruz.
- Usd bazlı satışlardaki kısmi daralmanın sebepleri arasında artan fiyat rekabeti ,otomotiv sektörünün Avrupa tarafındaki bozulmasının devam etmesi ve ileri kompozit tarafında uçak üretimindeki toparlanmanın uzun sürmesini sayabiliriz.
- Karlılık tarafındaki bozulma bu çeyrekte de devam ediyor , özellikle Kuzey Amerika tarafındaki faaliyetlerdeki faaliyet karlılığında negatife gitmesi , Boeing'in en büyük müşterilerden birisinin Çin olması ve ABD'nin Çin'e uyguladığı tarifelerden kaynaklı özellikle Boeing'in teslim edilemeyen siparişlerinden kaynaklı dolaylı da olsa negatif etkilenmesi , Asya tarafındaki vergisel yük ve 3.1m\$ tutarındaki paya dönüştürülebilir tahvil tarafında default riskinden kaynaklı aynı tutarda karşılık ayırması sebep olmuştur.
- Uzun dönemdir şirketin yüksek yatırım döneminde olması yüksek faiz ortamında ek finansman yükü oluşturup nakit akışı tarafında bozulmalara devam etmesini negatif yorumluyoruz. Şirket 8.5x netborç/favök rasyosuyla işlem görmektedir.

Piyasa beklentisine paralel satış rakamı , beklentinin çok altına gelen karlılığı genel olarak negatif yorumluyoruz. Şirket son çeyrekte 32.2m TL FAVÖK elde ederken piyasa beklentisi 400m TL FAVÖK'tü . Net kar tarafında ise beklenti 73.5m Net Zarar iken 826m Net Zarar açıkladı.

	2022	2023	2024	%
Avrupa, Ortadoğu ve Afrika	6.329.635.523	8.677.820.321	11.700.175.595	34,8%
	34,3%	36,9%	38,4%	
Kuzey Amerika	5.308.971.587	7.269.303.551	9.500.837.427	30,7%
	28,8%	30,9%	31,2%	
Güney Amerika	1.982.887.669	2.238.429.852	2.985.697.954	33,4%
	10,8%	9,5%	9,8%	
Asya	4.818.249.128	5.317.526.997	6.246.092.017	17,5%
	26,1%	22,6%	20,5%	
TOPLAM	18.439.743.907	23.503.080.721	30.432.802.993	29,5%
Satışların Maliyeti	-15.080.471.396	-19.986.599.362	-26.492.054.540	
BRÜT KAR	3.359.272.511	3.516.481.359	3.940.748.453	12,1%
%	18,2%	15,0%	12,9%	
eliminasyon				
	2022	2023	2024	%
Endüstriyel İplik ve Kord Bezi	15.396.331.917	18.121.856.016	23.184.526.168	27,9%
	83,5%	77,1%	76,2%	
İleri Kompozit	2.086.792.100	4.702.613.025	6.219.623.561	32,3%
	11,3%	20,0%	20,4%	
Diğer	956.619.890	678.611.680	1.028.653.264	51,6%
	5,2%	2,9%	3,4%	
TOPLAM	18.439.743.907	23.503.080.721	30.432.802.993	29,5%
HAMMADDE VE MALZEME GİDERLERİ	-11.203.572.521	-14.145.669.396	-18.117.841.398	
	74,3%	70,8%	68,4%	
DIĞER	-3.876.898.875	-5.840.929.966	-8.374.213.142	
TOPLAM MALİYET	-15.080.471.396	-19.986.599.362	-26.492.054.540	

KORDS	2024/12	2023/12	2024/12	2023/12
Satışlar	30,432,802,993	23,503,080,721	7,743,244,000	4,732,692,000
satış büyümesi%	29.48%		63.6%	
Brüt Kar	3,940,748,453	3,516,481,359	574,180,000	725,849,000
%brüt	12.95%	15%	7.4%	15.3%
Net Kar	-855,696,078	394,467,067	-826,063,000	179,502,000
%net kar	-2.81%	1.68%	-10.7%	3.8%
EBIT%	0.91	4.25	-6.0%	5.5%
EBITDA%	5.53	8.30	-1%	10%
NET KAR%	-3.60	0.78	-10%	5%
Genel Yön.Gid.%	6.59%	6.0%	6.8%	6.5%
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	4.92%	4.1%	4.6%	4.5%
Arge%	0.53	0.55	0.6%	0.6%
	2024/12	2023/12	Çeyreklik Net Borç Değişimi	
Net Borç	14,375,869,547	10,812,169,793	41,830,642	
	33.0%		Çeyreklik Nakit Değişimi	
Nakit	4,257,331,933	1,712,468,307	2,078,227,690	148,644,656
			1,929,583,034	
netborç/özkaynak	1.07	0.84		
	2024/12	beklenti 2024/12	%	
Satış	7,743,244,000	7,555,000,000	2%	
FAVÖK	32,245,173	400,000,000	-92%	
NET KAR	-826,063,000	-73,500,000	AD	

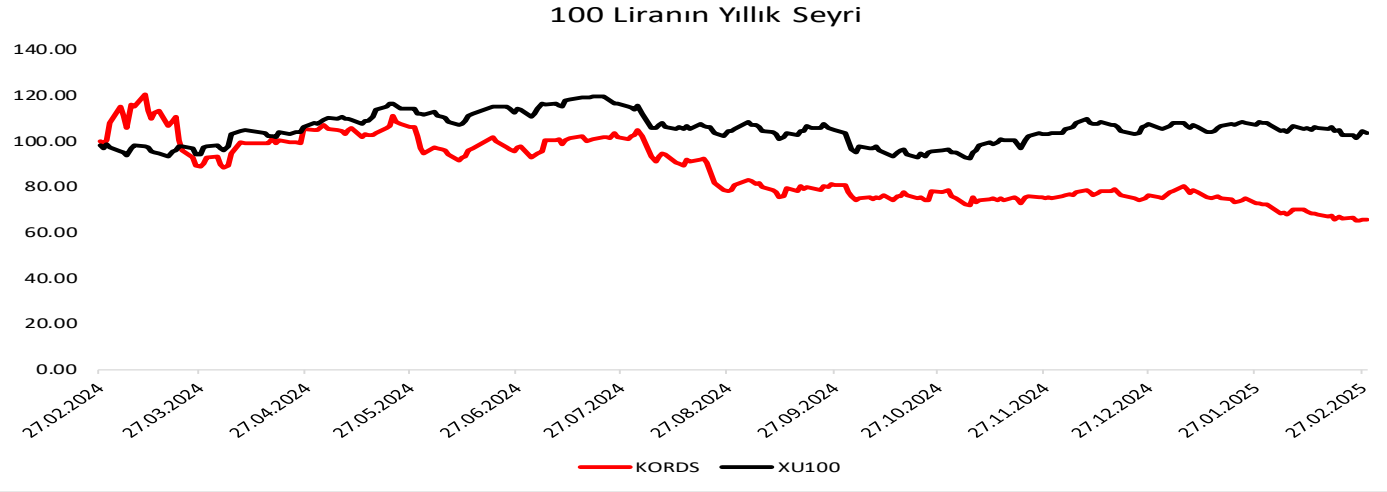
Kordsa Teknik Tekstil Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Kordsa Teknik Tekstil
Sektör	otomotiv Yan Sanayi
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Kuruluş Tarihi	17.08.1973
Yaşı	52
Personel Sayısı	4,635

Fiyat & Getiri

Kapanış	62.65
Günlük Getiri	-0.24
Haftalık Getiri	-0.87
Aylık Getiri	-7.87
Göreceli Getiri	0.61
Yıllık En Düşük - En Yüksek	61.95-116.70
Yıllık Ortalama Fiyat	82.85



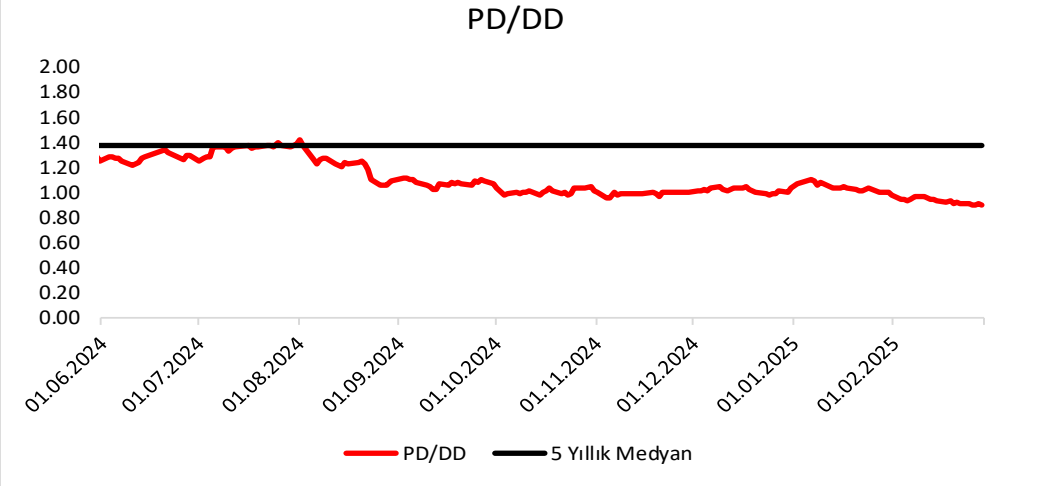
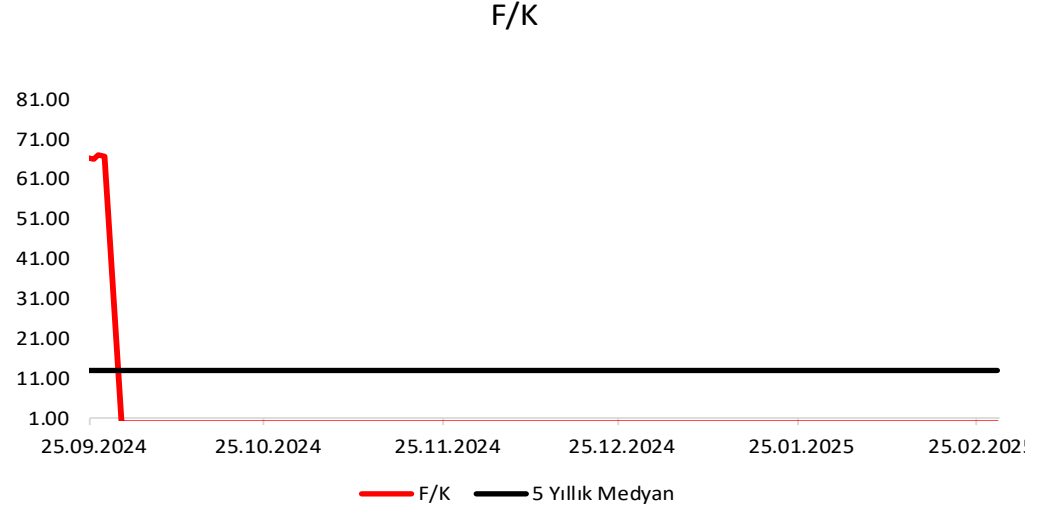
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	18,627	19,061	-2.28
Nakit ve Benzerleri	4,257	2,179	95.37
Stoklar	7,474	8,790	-14.97
Ticari Alacaklar	5,690	6,194	-8.14
Duran Varlıklar	25,180	23,364	7.77
Maddi Duran Varlıklar	11,391	11,131	2.34
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9,901	8,741	13.27
Aktifler	43,807	42,425	3.26
Kısa Vadeli Borçlar	19,305	14,339	34.64
Uzun Vadeli Borçlar	7,296	10,205	-28.50
Toplam Borç	26,602	24,543	8.39
Net Borç	14,376	14,334	0.29
Sermaye	195	195	0.00
Özkaynaklar	13,498	14,016	-3.69

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	30,433	22,690	23,503	34.13
Yurt İçi Satış	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satış	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	26,492	19,323	19,987	37.10
İskontolar	149.56	107.45	160.94	39.19
İndirimler	146.41	102.68	94.73	42.59
Brüt Kâr	3,941	3,367	3,516	17.06
Faaliyet Giderleri	3,664	2,739	2,518	33.77
Esas Faaliyet Kârı	277	628	998	-55.85
Amortisman	1,406	1,023	953	37.43
FAVÖK	1,683	1,651	0	1.95
Vergi Öncesi Kâr	-1,081	-113	357	-859.40
Ana Ortaklık Net Kâr	-1,096	-270	183	-305.87

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0.96	1.33	-0.36
Likit Oran	0.55	0.67	-0.12
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	0.90	1.07	-0.17
FD/FAVÖK	15.78	14.39	1.39
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-8.32	-2.11	-6.21
Aktif Karlılık	-2.78	-0.73	-2.05
Brüt Kâr Marjı	12.95	14.84	-1.89
Net Kâr Marjı	-3.60	-1.19	-2.41
Favök Marjı	5.53	7.28	-1.75
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0.00	0.00	0.00
Favök Büyüme	-13.76	5.60	-19.36
Özsermaye Büyüme	5.09	21.34	-16.25
Aktif Büyüme	25.25	33.95	-8.70
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.23	2.90	0.33
Alacak Devir Hızı	5.22	4.90	0.32
Ticari Borç Devir Hızı	8.05	6.37	1.68



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr