

4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,2 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %27,5 artışla 23.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %48,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %23,4 artışla 388.4 milyon TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %9,3 düşüşle 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 59 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 148 baz puan artışla %8,2 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 337 baz puan düşüşle %8,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %237,33 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 2,8 düşüşle 179.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %85,8 düşüşle 183.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

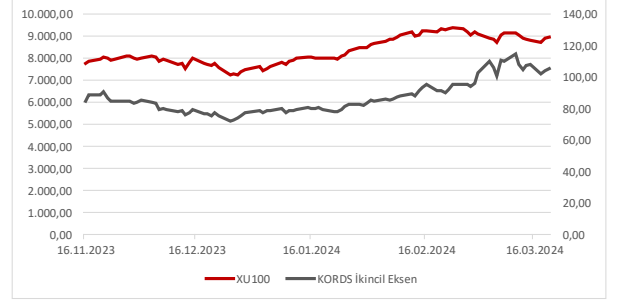
Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,5 artışla 10.8 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 4.733 mn TL satış geliri (kons: 6.905 mn TL), 388 mn TL FAVÖK (kons: 568 mn TL) ve 180 mn TL net kar (kons: 82 mn TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %1 artışla 4.733 milyar TL olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %23 yükselirken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 59bp daralma, yıllık 148bp genişleme göstermiştir. 2023 yılında şirketin satış gelirleri yıllık %13 azalışla yaklaşık 1 milyar USD olmuştur. Bu düşüşte lastik güçlendirme sektöründeki daralma, fiyat rekabeti, hammadde fiyatlarının 2022 yılına göre düşmesi gibi faktörler etkili olmuştur. Sektörel baskılar karlılık düzeylerini de etkilemiştir. Ana faaliyet bölgelerinde lastik güçlendirme sektöründe önemli ölçüde daralma, Çinli şirketlerdeki stok fazlası ve EMEA bölgesini etkileyen döviz kuru uyumsuzlukları sektörü olumsuz etkilemiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü 83 milyon dolar, net karı ise artan finansal maliyetler sonrası 17 milyon dolar olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 9,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz

4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV YAN SANAYİ
Fiyat	105,60
Hedef Fiyat	94,87
Potansiyel Getiri	-10%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	56,8 - 116,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	20.542
Firma Değeri (Milyon TL)	31.354
Fili Dolanım PD (Milyon TL)	5.878
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	194,53
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	10%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3 ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	1.785	1.785	1.527	1.910
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	188,41	256,84	145,01	163,59
Fiyat Aralığı	100,5 - 112	89,5 - 116,7	71,3 - 116,7	56,8 - 116,7
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	0,57	15,79	39,87	52,36
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	0,50	-4,17	16,86	79,99
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
DIĞER	72,82			
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06			
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06			
SEYHAN AKARLILAR	9,06			



TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	18.440	23.503	27,5%	4.679	5.194	5.012	8.564	4.733	1,2%	-44,7%
Brüt Kar	3.359	3.516	4,7%	676	768	724	1.299	726	7,4%	-44,1%
Faaliyet Karı	1.541	998	-35,2%	138	239	183	403	175	26,3%	-56,6%
FAVÖK	2.152	1.952	-9,3%	315	431	378	754	388	23,4%	-48,5%
Net Kar	1.289	183	-85,8%	185	34	-83	53	180	-2,8%	237,3%
Brüt Kar Marjı	18,2%	15,0%	-326bp	14,5%	14,8%	14,4%	15,2%	15,3%	89bp	17bp
Faaliyet Kar Marjı	8,4%	4,2%	-411bp	3,0%	4,6%	3,6%	4,7%	3,7%	73bp	-101bp
FAVÖK Marjı	11,7%	8,3%	-337bp	6,7%	8,3%	7,6%	8,8%	8,2%	148bp	-59bp
Net Kar Marjı	7,0%	0,8%	-621bp	3,9%	0,6%	-1,7%	0,6%	3,8%	-15bp	317bp
Net Borç	7.587	10.812	42,5%	7.587	7.963	10.779	9.204	10.812	42,5%	17,5%
Net Borç/FAVÖK	3,5	5,5	57,12%	3,5	4,4	6,7	4,9	5,5	57,12%	13,04%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-11,04%	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	-11,04%	6,17%

KORDSA TEKNİK TEKSTİL

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Ankara Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
Beylikdüzü Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt – (0212) 270 26 43	Bursa Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37
Erenköy Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	Eskişehir Akarbaşı Mah. Atatürk Bul. Yağmur Apt. No : 87A Odunpazarı – (0222) 211 20 45
İzmit Karabaş Mah. Ankara Karayolu Cad. No: 65/3 Kocaeli - (0262) 999 68 97	Kapalıca Molla Fenari Mah. Kürkçüler Çarşısı Sk. No:25 İç Kapı No:1 Fatih / İstanbul - (0212) 513 40 01
Levent Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00	Malatya Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Niğde Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Kültür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	Suadiye Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43

**YASAL UYARI**

Bu rapor, bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, Marbaş Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşılabilir olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluş tarafından hazırlanmıştır. 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. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Marbaş Menkul Değerler A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgileri, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizzat her kişilere ait ve rasi olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Marbaş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır.