

3Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,7 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 8,2 düşüşle 7.9 milyar TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları % 20,9 artışla 22.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %18,6 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 30,6 düşüşle 522.9 milyon TL olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %5,6 artışla 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 84 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 215 baz puan düşüşle %6,6 olmuştur. 2024 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 105 baz puan düşüşle %7,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %529,21 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 53.2 milyon TL net kar açıklamıştır. 2023 yılının ilk 9 ayında net karı 3.8 milyon TL olurken, 2024 yılının ilk 9 ayında net zararı 270.1 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

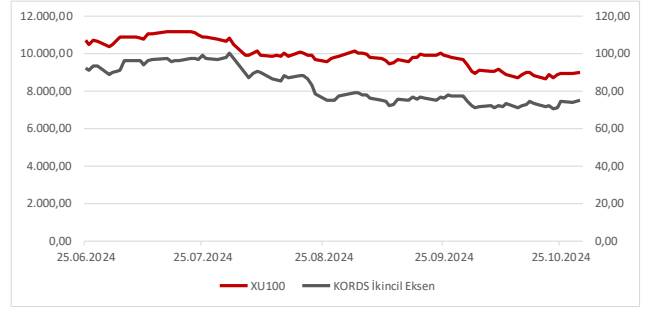
Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,9 artışla 14.3 milyar TL olmuştur

Sonuç: Şirket, 3Ç24'te 7.865 mn TL satış geliri 523 mn TL FAVÖK (kons: 511 mn TL) ve 262 mn TL net zarar açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri temel olarak lastik güçlendirme segmentindeki devam eden fiyat rekabeti ve düşük marjlı satışlarla yoğun kompozit iş kolunda devam eden daralmayla yıllık %8 azalışla 7.865 milyon TL olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik yatay ama yıldan yıla 134bp'lık daralmayla %13,8 olarak gerçekleşmiştir. Brezilya'da inşaat ihracatı olumlu bir görüntü gösterse de genel olarak kompozit teknoloji hattı yıllık bazda kısmi bir daralma sağlamıştır. Her iki önemli iş segmenti de daralırken Microtext kompozit segmente 9 milyon dolar katkıda bulunmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %31 azalırken, yüksek işçilik ve enerji maliyetleri sonrası FAVÖK marjı çeyreklik bazda 215bp daralma göstermiştir. Şirket, Tayland ve Endonezya operasyonlarından kaynaklanan yüksek vergi giderleri ve finansman maliyetleri, Süveyş Kanalı sorunlarıyla ilgili olarak hammadde geçiş sürelerinin uzaması nedeniyle genel olarak yüksek işletme sermayesi kullanımı sonrası 262 milyon TL net zarar (3Ç23: +53 mn TL) açıklamıştır. Net borç yıllık bazda yaklaşık %56 artış kaydetmiştir. Hisse 2024 yılı beklentilerimize göre 7,1x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Açıklanan mali tabloların marj daralması, döviz gelirlerinin yıllık bazda düşük olması ve göreceli yüksek borçluluk nedeniyle hisse fiyatları üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz

3Ç24 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV YAN SANAYİ
Fiyat	75,00
Hedef Fiyat	142,64
Potansiyel Getiri	90%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	70,55 - 116,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	14.590
Firma Değeri (Milyon TL)	28.924
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	4.174
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	194,53
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,61
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % En Son)	8%
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay % 3ay önce)	9%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	462	462	553	1.036
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	33,81	28,39	44,83	95,31
Fiyat Aralığı	70,75 - 75,5	70,55 - 77,3	70,55 - 102,4	70,55 - 116,7
Hisse Performans(%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	6,23	-2,79	-23,08	-13,44
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	3,35	-6,82	-15,76	16,77
Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)				
HACİ ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	71,11			
Diğer	28,89			



TL mn	2023/09	2024/09	Δ	3Ç23	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	18.770	22.690	20,9%	8.564	4.733	7.239	7.586	7.865	-8,2%	3,7%
Brüt Kar	2.791	3.367	20,6%	1.299	726	1.230	1.049	1.088	-16,3%	3,7%
Faaliyet Karı	824	628	-23,8%	403	175	365	109	153	-61,9%	40,6%
FAVÖK	1.563	1.651	5,6%	754	388	687	441	523	-30,6%	18,6%
Net Kar	4	-270	-	53	180	34	-42	-262	-	529,2%
Brüt Kar Marjı	14,9%	14,8%	-3bp	15,2%	15,3%	17,0%	13,8%	13,8%	-134bp	0bp
Faaliyet Kar Marjı	4,4%	2,8%	-162bp	4,7%	3,7%	5,0%	1,4%	1,9%	-275bp	51bp
FAVÖK Marjı	8,3%	7,3%	-105bp	8,8%	8,2%	9,5%	5,8%	6,6%	-215bp	84bp
Net Kar Marjı	0,0%	-1,2%	-	0,6%	3,8%	0,5%	-0,5%	-3,3%	-	-
Net Borç	9.204	14.334	55,7%	9.204	10.812	12.422	13.529	14.334	55,7%	5,9%
Net Borç/FAVÖK	4,9	7,0	43,43%	4,9	5,5	5,6	6,0	7,0	43,43%	17,93%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,8	26,42%	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	26,42%	2,47%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

KORDSA TEKNİK TEKSTİL

Genel Müdürlük Esentepe Mh. Eczacı Sk. Safer Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	Adana Çınarlı Mah. 61024 Sk. Sunar Nuri Çorum İş Merkezi Sitesi A Blok No:18 D:124 - (0322) 355 31 45
Aydın Güzelhisar Mahallesi Albay Şefik Caddesi No:4 Ronisans Plaza İç Kapı No:17 Efeler/AYDIN (0256) 218 22 95	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
Denizli Sırapapılar Mahallesi 1585 Sokak Kaygün İş Merkezi No:3 İç Kapı No:13 Merkezefendi - (0258) 295 08 99	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	İzmir Çınarlı Mah. Ozan Abay Cad. Egeperla No: 10 / 201 Konak / İzmir - (0232) 270 44 67
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. Aslantepedü Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00
Mersin Güvenevler Mah. 1928 Sk. İkinci Global İş Merkezi No:5 İç Kapı No:6 Yenişehir/MERSİN - (0324) 241 33 15	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 kişisel olarak 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 bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Marbaş Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci 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.