

### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

- Net satışları 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %70,9 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %72,6 artışla 8.6 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %36,4 artışla 18.8 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK'ü 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %99,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre % 54,7 artışla 753.6 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %14,9 düşüyle 1.6 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- FAVÖK marjı 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 125 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 101 baz puan düşüyle %8,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 502 baz puan düşüyle %8,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net zararı 2. çeyrekte 83.1 milyon TL olurken, 3. çeyrekte 53.2 milyon TL net karı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %83,6 düşüyle 53.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %99,7 düşüyle 3.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,6 düşüyle 9.2 milyar TL olmuştur.

**Sonuç:** Şirket, 3Ç23'de 8.564 mn TL satış geliri (kons: 6.417 mn TL) 754 mn TL FAVÖK (kons: 522 mn TL) ve 53 mn TL net kar (kons: 34 mn TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %73 artışla 8.564 milyon TL olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %55 yükselirken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 125bp genişleme, yıllık 101bp daralma göstermiştir. Şirket 3Ç23'te önceki çeyreklere benzer şekilde döviz gelirlerinde fazla bir yükseliş kaydedememiştir. 2Ç23'te 141 milyon TL olan net finansal giderler 3Ç23'te 333 milyon TL'ye yükselmiştir. Şirket 3Ç23'te 53 milyon TL net kar açıklamıştır (2Ç23: -83 mn TL). Şirketin net borcu çeyreklik olarak TL bazında %15 azalış kaydetmiştir. Şirket dolar bazında yıllık %15 azalışla 241 milyon dolar satış gelirleri, %15 düşüyle 22 milyon dolar FAVÖK ve %86 gerilemeyle 3 milyon dolar net kar açıklamıştır. Lastik güçlendirme sektöründeki daralma bu çeyrekte kompozit iş kolu tarafından bir miktar telafi edilmiş olup, Microtext'in (bağlı ortaklık) desteğinin ise oldukça düşük kaldığını olduğunu söyleyebiliriz. Hacim bazında değerlendirildiğinde ise 2Ç23 dönemi ile benzer bir görünüm sergilenmiştir. Net borç azalmış olması olumlu bir gelişme olsa da, maliyet baskılarının devam ettiği görülmektedir. Dolar bazında rakamlar çeyreklik olarak yatay kalırken, yıllık olarak maliyet baskıları ve sözü geçen sebeplerle negatiftir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 14,3x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

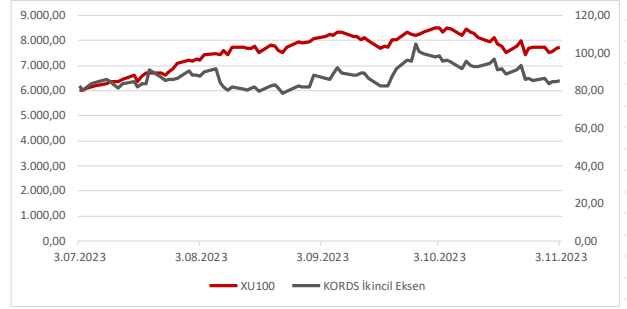
### 3Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	
Sektör	OTOMOTİV YAN SANAYİ
Fiyat	85,30
Hedef Fiyat	94,87
Potansiyel Getiri	11%
52 Haftalık Fiyat Aralığı	56,8 - 104,7
Piyasa Değeri (Milyon TL)	16.599
Firma Değeri (Milyon TL)	25.797
Fiili Dolanım PD (Milyon TL)	4.684
Ödenmiş Sermaye (Milyon TL)	194,53
Dolanımdaki Paylar (%)	28,23
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % En Son)	9%
Yabancı Oranı (Dolanımdaki Pay % 3 ay önce)	12%

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	1Y
Ortalama İşlem Miktarı (Bin)	846	846	2.583	2.582
Ortalama İşlem Hacmi (Milyon TL)	71,87	156,04	231,35	211,63
Fiyat Aralığı	81,5 - 87,8	81,5 - 100,476,85	104,7 56,8 - 104,7	

Hisse Performansı (%)	1H	1A	3A	1Y
Nominal Getiri	-0,12	-13,27	-2,35	33,94
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-0,01	-9,49	6,71	87,70

Ortaklık Yapısı (Sermaye Payı %)	
DİĞER	72,82
FATMA ELİF AKARLILAR	9,06
HAYRİYE FETHİYE AKARLILAR	9,06
SEYHAN AKARLILAR	9,06



<b>KORDS</b>	Piyasa Değeri (mn TL):	16.593	Firma Değeri (mn TL):	25.797
--------------	------------------------	--------	-----------------------	--------

TLmn	2023/ 09	2022/ 09	Δ	2023/ 3Ç	2023/ 2Ç	2023/ 1Ç	2022/ 4Ç	2022/ 3Ç	Δ (ç/ ç)	Δ (y/ y)
Net Satışlar	18.770	13.761	36,4%	8.564	5.012	5.194	4.679	4.962	70,9%	72,6%
Brüt Kâr	2.791	2.683	4,0%	1.299	724	768	676	795	79,4%	63,3%
Faaliyet Karı	824	1.403	-41,3%	403	183	239	138	327	120,5%	23,1%
FAVÖK	1.563	1.837	-14,9%	754	378	431	315	487	99,1%	54,7%
Net Kâr	4	1.105	-99,7%	53	-83	34	185	324	-	-83,6%
Brüt Kar Marjı	14,9%	19,5%	-463 bps	15,2%	14,4%	14,8%	14,5%	16,0%	72 bps	-86 bps
Faaliyet Marjı	4,4%	10,2%	-580 bps	4,7%	3,6%	4,6%	3,0%	6,6%	106 bps	-189 bps
FAVÖK Marjı	8,3%	13,4%	-502 bps	8,8%	7,6%	8,3%	6,7%	9,8%	125 bps	-101 bps
Net Kâr Marjı	0,0%	8,0%	-801 bps	0,6%	-1,7%	0,6%	3,9%	6,5%	228 bps	-591 bps
Net Borç	9.204	7.097	29,7%	9.204	10.779	7.963	7.587	7.097	-14,6%	29,7%
Özkaynak	14.515	9.651	50,4%	14.515	13.633	10.335	10.026	9.651	6,5%	50,4%
Net Borç/ FAVÖK	4,9	3,2	51,5%	4,9	6,7	4,4	3,5	3,2	-26,7%	51,5%
Net Borç/ Özkaynak	0,6	0,7	-13,8%	0,6	0,8	0,8	0,8	0,7	-19,8%	-13,8%
FD/ FAVÖK (Son 12A)	13,7	10,8	27,2%	13,7	17,0	13,7	11,2	10,8	-19,1%	27,2%
FK (Son 12A)	88,0	12,1	629,4%	88,0	36,1	18,3	12,9	12,1	143,6%	629,4%
PD/ DD	1,4	2,1	-32,0%	1,4	1,5	2,0	2,1	2,1	-6,1%	-32,0%

<b>Genel Müdürlük</b> Esentepe Mh. Ecza Sk. Safter Han İş Merkezi No:6 Şişli/İstanbul – (0212) 286 30 00	<b>Beylikdüzü</b> Hayrettin Paşa Mah. 1993 Sokak No:22 Ferah Residence Daire A1 Esenyurt –(0212) 270 26 43
<b>Erenköy</b> Bağdat Caddesi Beyaz Apt. No: 339 D:5 Erenköy – (0216) 301 10 45	<b>Levent</b> Nispetiye Mah. Aytar Cad Metro İş Merkezi No. 10 İç Kapı No: 1 Beşiktaş – (0212) 286 30 00
<b>Nişantaşı</b> Vali Konağı Cad. No.77 Polat Apt. Kat:3 D.3 Nişantaşı/Şişli – (0212) 241 15 75	<b>Suadiye</b> Suadiye Mah. Öncü Sokak Büyük Hanlı Konutları B1 Blok K:8 D:22 Kadıköy – (0216) 350 01 43
<b>Niğde</b> Aşağı Kayabaşı Mah. Dr. Sami Yağız Cad. Külür Plaza No:32 Kat:1/4 Niğde - 388 214 19 35-34	<b>Ankara</b> Tunalı Hilmi Cad. 60/12 Kavaklıdere – (0312) 426 16 61
<b>Bursa</b> Çekirge Mah. Çekirge Cad. Gökçen Apt. Blok 97/1 C Osmangazi – (0224) 233 43 37	<b>Malatya</b> Sancaktar Mah. Aslantepe Cad. Canbaylar Plaza No. 93/9 Battalgazi – (0422) 377 90 00

**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 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 bizzat 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.