

KORDS

KORDS

KORDS 1.çeyrek bilançosu yayımlandı;

- Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %8'lik artışla 7.8mırl TL olarak gerçekleştiğini \$ bazlı baktığımızda ise 1Q24'e göre %7'lik satış daralmasıyla 216.9m \$ olarak gerçekleştiğini görmekteyiz.
- Coğrafi dağılımda Avrupa-MENA ve G.Amerika bölgesinde ortalama %15 satış büyümesi yakalarken Kuzey Amerika'da büyüme sınırlı Asya'da ise %12.4'lük daralma gerçekleşmiştir , Asya tarafındaki daralmada 3 Mart 2025 tarihinde Endoneya'da meydana gelen sel felaketi sonucu üretim hatlarının durdurulması etkili olmuştur bu olumsuz gelişmenin şirketin satışlarına negatif etkisi sektörel daralma harici 1.8m \$ olarak gerçekleşti.
- Ürün bazlı baktığımızda ise endüstriyel iplik ve kord bezi tarafında %7.8'lik büyümeyle 5.9mırl TL olarak gerçekleşirken ileri kompozit tarafında büyüme %12 olarak gerçekleşmiştir. Buna ek olarak toplam maliyetlerin ortalama %60'ını oluşturan hammadde ve malzeme giderlerinin payı 1Q25'de %55.4'lere gerilediğini görmekteyiz. \$ bazlı satışlardaki zayıf seyrin sebepleri olarak ileri kompozit tarafında yaşanan fiyat rekabetlerinin satış hacmindeki negatif etkileri , lastik güçlendirme sektöründe ve Avrupa otomotiv sektöründe henüz toparlanmanın gerçekleşmemesi etkili olmuştur.
- Karlılığa baktığımız zaman geçtiğimiz çeyreğe göre hafif de olsa toparlanma görsek de 1Q24'e göre marjlarda daralma görmekteyiz. Sektörde toparlanmanın olmaması sonucu hacimsel satışlarda daralma ve faaliyet giderlerinde artış sonucu brüt kar marjında 3pt azalışla %13.9 olurken FAVOK 1Q24'e göre %37 daralmayla 13.9 m \$ olarak gerçekleşti. 9.3m \$ net zarar açıklarken net karı devam eden sektörel bozukluk sonrası daralan marjlar , enflasyon muhasebesinden kaynaklı 1Q24'e göre daha az vergi geliri kaydedilmesi etkili olmuştur. Şirket 1Q25 döneminde 6m \$ olurken net borç tarafında 27m \$'lık azalış meydana gelmesini olumlu bulmaktayız.

Zayıf gelen sonuçları negatif değerlendiriyoruz. Küresel ekonomik koşullardan ve iç pazarda inşaat sektöründeki tam toparlanmanın henüz gerçekleşmemiş olması , ticaret savaşlarının Boeing gibi üreticilere etkisinin yüksek olması sonucu KORDS gibi şirketlerin de dolaylı etkilenmesi gibi koşullardan kaynaklı sektörel toparlanma sürecinin bir miktar daha uzayacağını düşünmekteyiz. Şirket 9.5x NetBorç/FAVOK rasyosuyla işlem görmektedir.

	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	DEĞİŞİM
Avrupa, Ortadoğu ve Afrika	6,329,635,523	8,677,820,321	11,700,175,595	3,416,651,683	2,872,746,046	18.9%
	34.3%	36.9%	38.4%	43.5%	39.7%	
Kuzey Amerika	5,308,971,587	7,269,303,551	9,500,837,427	2,654,298,371	2,503,569,125	6.0%
	28.8%	30.9%	31.2%	33.8%	34.6%	
Güney Amerika	1,982,887,669	2,238,429,852	2,985,697,954	783,732,517	686,147,826	14.2%
	10.8%	9.5%	9.8%	10.0%	9.5%	
Asya	4,818,249,128	5,317,526,997	6,246,092,017	1,496,148,940	1,707,186,660	-12.4%
	26.1%	22.6%	20.5%	19.1%	23.6%	
TOPLAM	18,439,743,907	23,503,080,721	30,432,802,993	7,846,866,860	7,239,383,701	8.4%
Satışların Maliyeti	-15,080,471,396	-19,986,599,362	-26,492,054,540	-6,752,996,243	-6,008,910,925	
BRÜT KAR	3,359,272,511	3,516,481,359	3,940,748,453	1,093,870,617	1,230,472,776	-11.1%
%	18.2%	15.0%	12.9%	13.9%	17.0%	
eliminasyon				-503,964,651	-530,265,956	
	2022	2023	2024	2025/3	2024/3	
Endüstriyel İplik ve Kord Bezi	15,396,331,917	18,121,856,016	23,184,526,168	5,904,425,404	5,478,502,723	7.8%
	83.5%	77.1%	76.2%	75.2%	75.7%	
İleri Kompozit	2,086,792,100	4,702,613,025	6,219,623,561	1,736,807,539	1,552,172,817	11.9%
	11.3%	20.0%	20.4%	22.1%	21.4%	
Diğer	956,619,890	678,611,680	1,028,653,264	205,633,917	208,708,160	-1.5%
	5.2%	2.9%	3.4%	2.6%	2.9%	
TOPLAM	18,439,743,907	23,503,080,721	30,432,802,993	7,846,866,860	7,239,383,700	8.4%
HAMMADDE VE MALZEME GİDERLERİ	-11,203,572,521	-14,145,669,396	-18,117,841,398	-4,287,857,692	-4,197,287,315	2.2%
	74.3%	70.8%	68.4%	55.4%	61.1%	
DİĞER	-3,876,898,875	-5,840,929,966	-8,374,213,142	-2,465,138,551	-1,811,623,610	36.1%
TOPLAM MALİYET	-15,080,471,396	-19,986,599,362	-26,492,054,540	-7,736,608,874	-6,873,908,328	12.6%

ÇEYREKLİK

KORDS	2024/3	2025/3		2024/3	2025/3
Satışlar	7,239,383,700	7,846,866,860	Net Borç	12,422,071,441	14,360,994,595
satış büyümesi%		8.39%			15.6%
Brüt Kar	1,230,472,775	1,093,870,617	Nakit	1,817,500,596	4,777,262,323
%brüt	17.00%	14%			162.8%
Net Kar	-338,648,000	33,609,000	netborç/öz kaynak	0.88	1.02
%net kar	-4.68%	0.43%		2025/3	beklenti 2025/3
					%
EBIT%	5.05	1.41	Satış	7,846,866,860	-
EBITDA%	9.49	6.43	FAVÖK	504,720,000	-
NET KAR%	0.46	-4.32	NET KAR	97,077,000	-
Genel Yön.Gid.%	6.37%	7.2%			
Paz.Sat.Dağ.Gid.%	5.09%	4.6%			
Arge%	0.50	0.75			

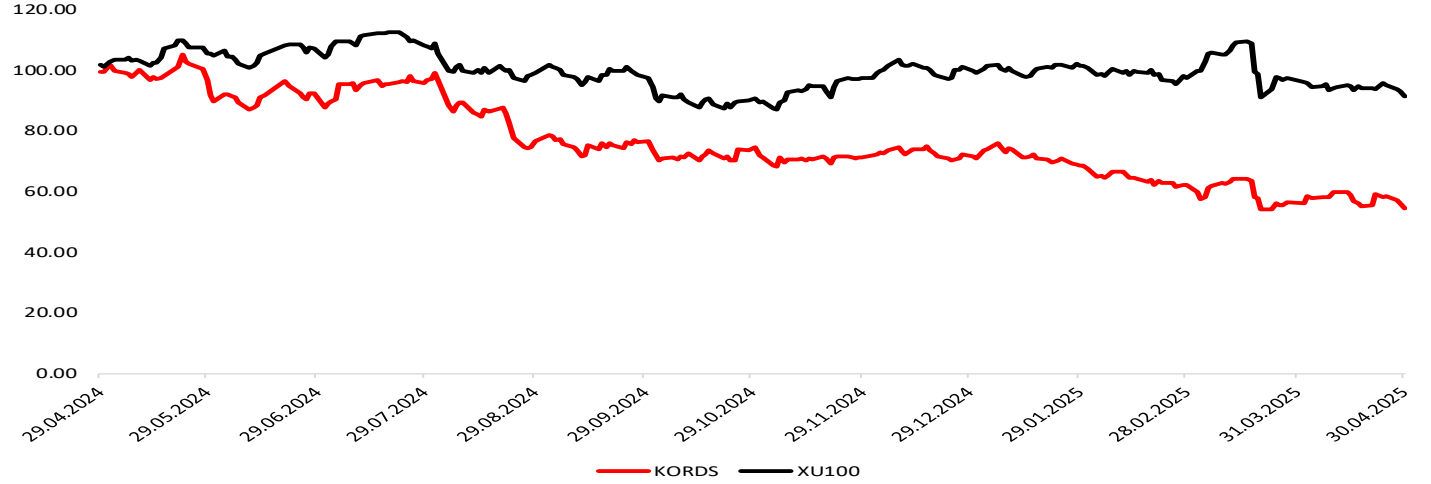
Kordsa Teknik Tekstil Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Kordsa Teknik Tekstil
Sektör	Otomotiv Yan Sanayi
Halka Açıklık Oranı	28.0%
Kuruluş Tarihi	17.08.1973
Yaşı	52
Personel Sayısı	4,613

Fiyat & Getiri

Kapanış Fiyatı	55.00
Günlük Getiri	-2.65
Haftalık Getiri	-7.87
Aylık Getiri	-3.51
Göreceli Getiri	-1.08
Yıllık En Düşük - En Yüksek	52.55-106.80
Yıllık Ortalama Fiyat	76.70



Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	19,764	18,627	6.11
Nakit ve Benzerleri	4,777	4,257	12.21
Stoklar	7,376	7,474	-1.31
Ticari Alacaklar	5,874	5,690	3.24
Duran Varlıklar	26,845	25,180	6.61
Maddi Duran Varlıklar	12,157	11,391	6.72
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10,538	9,901	6.43
Aktifler	46,609	43,807	6.40
Kısa Vadeli Yükümlülükler	21,233	19,305	9.98
Uzun Vadeli Yükümlülükler	7,298	7,296	0.02
Toplam Borç	28,530	26,602	7.25
Net Borç	14,361	14,376	-0.10
Sermaye	195	195	0.00
Özkaynaklar	14,034	13,498	3.97

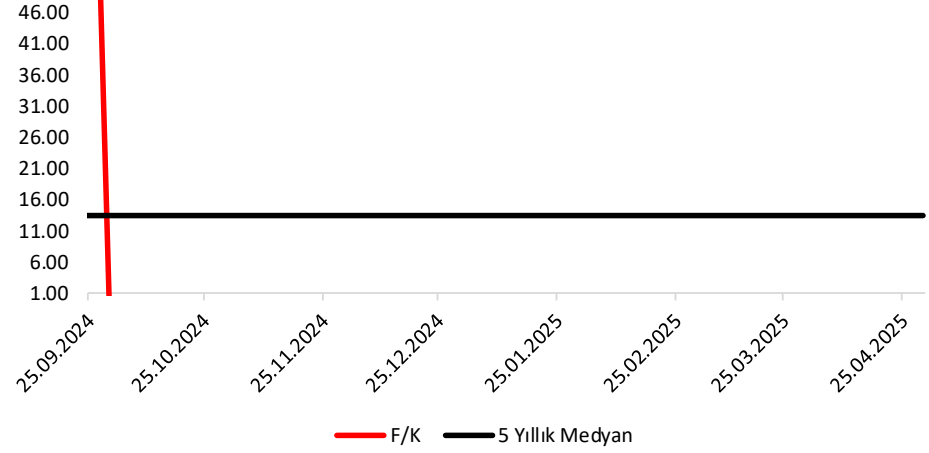
Özet Bilanço

İtemler	2025/03	2024/12	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	7,847	30,433	30,433	-74.22
Yurt İçi Satışlar	0	0	0	a.d
Yurt Dışı Satışlar	0	0	0	a.d
Diğer Satışlar	0	0	0	a.d
Satışların Maliyeti	6,753	26,492	26,492	-74.51
İskontolar	32.88	149.56	149.56	-78.02
İndirimler	29.24	146.41	146.41	-80.03
Brüt Kar	1,094	3,941	3,941	-72.24
Faaliyet Giderleri	984	3,664	3,664	-73.15
Esas Faaliyet Karı	110	277	277	-60.22
Amortisman	394	1,406	1,406	-71.94
FAVÖK	505	1,683	0	-70.01
Vergi Öncesi Kar	-245	-1,081	-1,081	77.37
Ana Ortaklık Net Ka	-339	-1,096	-1,096	69.11

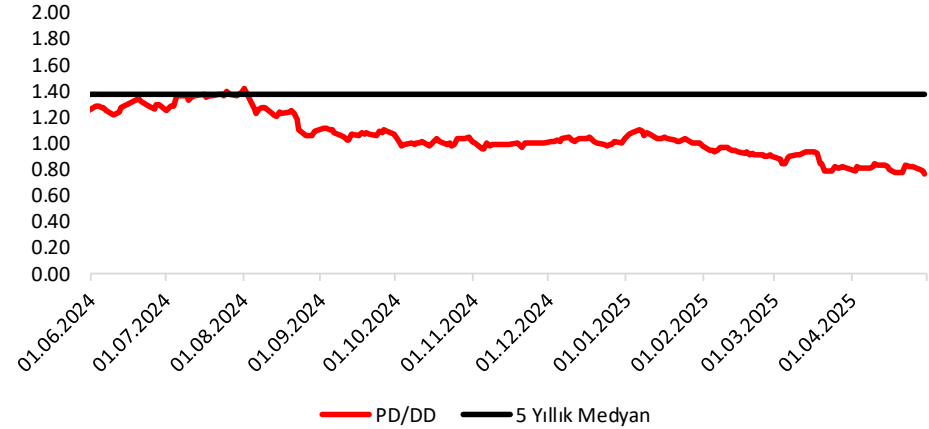
Oran Analizi

Oranlar	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	0.93	0.96	-0.03
Likit Oran	0.56	0.55	0.01
Değerleme			
F/K	0.00	0.00	0.00
PD/DD	0.76	1.03	-0.27
FD/FAVOK	16.70	16.82	-0.12
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-2.41	-8.32	5.91
Aktif Karlılık	-0.79	-2.78	2.00
Brüt Kar Marjı	13.94	12.95	0.99
Net Kar Marjı	-4.32	-3.60	-0.71
FAVÖK Marjı	6.43	5.53	0.90
Büyüme			
Net Kar Büyüme	0.00	0.00	0.00
FAVÖK Büyüme	-26.53	-13.76	-12.76
Özsermaye Büyüme	-0.09	5.09	-5.18
Aktif Büyüme	17.91	25.25	-7.34
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3.39	3.23	0.15
Alacak Devir Hızı	5.28	5.22	0.05
Ticari Borç Devir Hızı	6.76	8.05	-1.29

F/K



PD/DD



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

📠 +90 (212) 286 30 50

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