

3Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla 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 düşüşle 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 düşüşle %8,8 olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 502 baz puan düşüşle %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 düşüşle 53.2 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net karı %99,7 düşüşle 3.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 3. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %14,6 düşüşle 9.2 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 3Ç23'de 8.564 mn TL satış geliri (kons: 6.417 mn TL-Gedik: 6.202 mn TL), 754 mn TL FAVÖK (kons: 522 mn TL-Gedik: 559 mn TL) ve 53 mn TL net kar (kons: 34 mn TL-Gedik: 25 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 düşüşle 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.

TL mn	2022/09	2023/09	Δ	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	13.761	18.770	36,4%	4.962	4.679	5.194	5.012	8.564	72,6%	70,9%
Brüt Kar	2.683	2.791	4,0%	795	676	768	724	1.299	63,3%	79,4%
Faaliyet Karı	1.403	824	-41,3%	327	138	239	183	403	23,1%	120,5%
FAVÖK	1.837	1.563	-14,9%	487	315	431	378	754	54,7%	99,1%
Net Kar	1.105	4	-99,7%	324	185	34	-83	53	-83,6%	-
Brüt Kar Marjı	19,5%	14,9%	-463bp	16,0%	14,5%	14,8%	14,4%	15,2%	-86bp	72bp
Faaliyet Kar Marjı	10,2%	4,4%	-580bp	6,6%	3,0%	4,6%	3,6%	4,7%	-189bp	106bp
FAVÖK Marjı	13,4%	8,3%	-502bp	9,8%	6,7%	8,3%	7,6%	8,8%	-101bp	125bp
Net Kar Marjı	8,0%	0,0%	-801bp	6,5%	3,9%	0,6%	-1,7%	0,6%	-591bp	228bp
Net Borç	7.097	9.204	29,7%	7.097	7.587	7.963	10.779	9.204	29,7%	-14,6%
Net Borç/FAVÖK	3,2	4,9	51,46%	3,2	3,5	4,4	6,7	4,9	51,46%	-26,74%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,6	-13,77%	0,7	0,8	0,8	0,8	0,6	-13,77%	-19,80%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

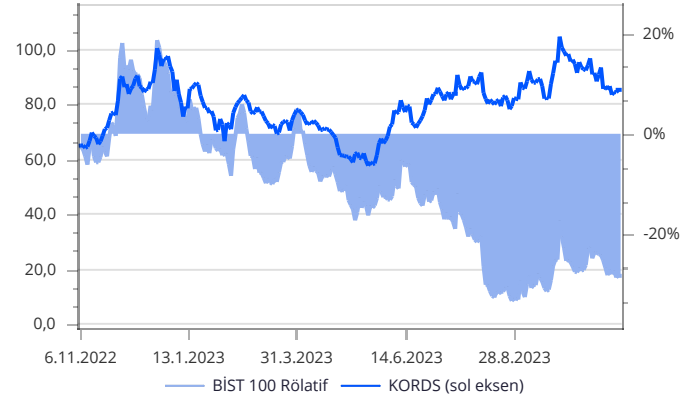
Endekse Paralel Getiri

3Ç23 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	85,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	94,87			
Potansiyel Getiri	%11			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	56,80-104,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	16.593			
Firma Değeri (milyon TL)	25.797			
Filili Dolaşım PD (milyon TL)	4.646			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	9%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	12%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	846	1.601	2.582	2.576
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	71.873	146.291	231.306	211.415
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	83,5-86,7	83,5-96,8	78,3-104,7	57,7-104,7
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-10	-5	2	31
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-1	-9	-19	-28
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Hacı Ömer Sabancı Holding Anonim Şirketi	71,11			
Diğer	28,89			

Şirket Faaliyet Alanı

Kordsa, lastik ve inşaat güçlendirme ile kompozit teknolojileri pazarlarında faaliyette bulunmaktadır.

Hisse Performansı



Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com
+90 (212) 385 42 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.