

2Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %3,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %8,1 artışla 5 milyar TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre net satışları %16,0 artışla 10.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,3 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %32,7 düşüşle 378.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre %40,0 düşüşle 809.8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 75 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 458 baz puan düşüşle %7,6 olmuştur. 2023 yılının ilk 6 ayında geçen yılın aynı dönemine göre 741 baz puan düşüşle %7,9 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 1. çeyrekte 33.7 milyon TL olurken, 2. çeyrekte 83.1 milyon TL net zararı bulunmaktadır. Geçen yılın aynı çeyreğinde 363.3 milyon TL net kar açıklamıştır. 2022 yılının ilk 6 ayında net karı 780.6 milyon TL olurken, 2023 yılının ilk 6 ayında net zararı 49.4 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 2. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,4 artışla 10.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 2Ç23'de 5.012 mn TL satış geliri (kons: 5.413 mn TL; Gedik: 5.427) 378 mn TL FAVÖK (kons: 359 mn TL; Gedik: 324) ve 83 mn TL net zarar (kons: 27 mn TL; Gedik: 95) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %8 artışla 5.012 milyon TL olmuştur. Lastik tarafında azalan global talep sonrası hacimler çeyreklik %5 azalmıştır. Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da ücret artışları genel olarak karlılığı baskılamakta, finansal maliyetlerdeki artış dikkat çekmektedir. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %33 düşerken, FAVÖK marjı Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da hammadde fiyatlarındaki düşüş ve bunun stok etkisi ile ilişkili ve enflasyon kaynaklı giderler nedeniyle çeyreklik bazda 75bp daralmıştır. Şirket 2Ç23'te dövizin artışıyla kaynaklı gelirlerini çok fazla yükseltememiştir. 1Ç23'te 155 milyon TL olan net finansal giderler 2Ç23'te 141 milyon TL olmuştur. Şirket 2Ç23'te 83 milyon TL net zarar açıklamıştır. Şirketin net borcu çeyreklik olarak TL bazında %35 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 10,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

| TL mn | 2022/06 | 2023/06 | Δ | 2Ç22 | 3Ç22 | 4Ç22 | 1Ç23 | 2Ç23 | Δ(y/y) | Δ(ç/ç) |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|--------|
| Net Satışlar | 8.799 | 10.206 | 16,0% | 4.639 | 4.962 | 4.679 | 5.194 | 5.012 | 8,1% | -3,5% |
| Brüt Kar | 1.888 | 1.492 | -21,0% | 853 | 795 | 676 | 768 | 724 | -15,1% | -5,7% |
| Faaliyet Karı | 1.076 | 421 | -60,8% | 417 | 327 | 138 | 239 | 183 | -56,3% | -23,5% |
| FAVÖK | 1.350 | 810 | -40,0% | 563 | 487 | 315 | 431 | 378 | -32,7% | -12,3% |
| Net Kar | 781 | -49 | - | 363 | 324 | 185 | 34 | -83 | - | - |
| Brüt Kar Marjı | 21,5% | 14,6% | -684bp | 18,4% | 16,0% | 14,5% | 14,8% | 14,4% | -395bp | -34bp |
| Faaliyet Kar Marjı | 12,2% | 4,1% | -810bp | 9,0% | 6,6% | 3,0% | 4,6% | 3,6% | -536bp | -95bp |
| FAVÖK Marjı | 15,3% | 7,9% | -741bp | 12,1% | 9,8% | 6,7% | 8,3% | 7,6% | -458bp | -75bp |
| Net Kar Marjı | 8,9% | -0,5% | - | 7,8% | 6,5% | 3,9% | 0,6% | -1,7% | - | - |
| Net Borç | 5.670 | 10.779 | 90,1% | 5.670 | 7.097 | 7.587 | 7.963 | 10.779 | 90,1% | 35,4% |
| Net Borç/FAVÖK | 2,8 | 6,7 | 137,72% | 2,8 | 3,2 | 3,5 | 4,4 | 6,7 | 137,72% | 50,83% |
| Net Borç/Özkaynak | 0,6 | 0,8 | 23,25% | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 23,25% | 2,63% |

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

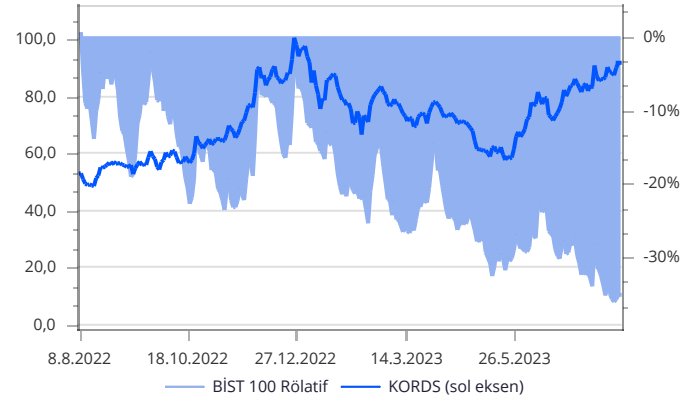
2Ç23 Finansal Sonuçları

| Hisse Bilgileri | KIMYASAL ÜRÜN | | | |
|--|---------------------|-----------|-----------|------------|
| Sektör | KORDSA:TI/KORDSA:IS | | | |
| Bloomberg / Reuters Kodu | KORDS:TI/KORDS:IS | | | |
| Fiyat (TL/hisse) | 91,65 | | | |
| Hedef Fiyat(TL/hisse) | 93,62 | | | |
| Potansiyel Getiri | %2 | | | |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL) | 47,36-102,47 | | | |
| Piyasa Değeri (milyon TL) | 17.829 | | | |
| Firma Değeri (milyon TL) | 28.608 | | | |
| Fili Dolaşım PD (milyon TL) | 4.992 | | | |
| Ödenmiş Sermaye (milyon TL) | 195 | | | |
| Dolaşımdaki Paylar (%) | 28,00 | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son) | 12% | | | |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce) | 10% | | | |
| İşlem Hacmi | 1H | 1A | 3A | 12A |
| Ortalama İşlem Miktarı(000) | 2.817 | 3.547 | 2.467 | 2.917 |
| Ortalama İşlem Hacmi(000 TL) | 252.902 | 307.628 | 196.577 | 210.103 |
| Fiyat Aralığı (TL/hisse) | 87,4-91,7 | 81,5-91,7 | 57,7-91,7 | 48,5-100,5 |
| Hisse Performans (%) | 1A | 3A | 6A | 12A |
| Nominal Getiri | 9 | 50 | 26 | 73 |
| BİST 100'e Göre Rölatif Getiri | -9 | -8 | -17 | -35 |
| 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 faaliyet göstermektedir.

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.