

4Ç22 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2022/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %73,2 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net satışları %133,7 artışla 18.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %35,4 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %11,7 düşüşle 314.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre %76,7 artışla 2.2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 309 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 646 baz puan düşüşle %6,7 olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre 376 baz puan düşüşle %11,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %42,99 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %31,7 düşüşle 184.7 milyon TL olmuştur. 2022 yılında bir önceki yıla göre net karı %67,7 artışla 1.3 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %6,9 artışla 7.6 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç22'de 4.679 mn TL satış geliri (kons: 5.022 mn TL-Gedik: 4.650 mn TL), 315 mn TL FAVÖK (kons: 374 mn TL-Gedik: 336 mn TL) ve 185 mn TL net kar (kons: 164 mn TL-Gedik: 136 mn TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %73,2 artışla 4.679 milyon TL olmuştur. 2022 yılında TL bazında yıllık %134, USD bazında %30 artışla 18,4 milyar TL satış geliri açıklamıştır. Lastik güçlendirme segmentinde personel ve enerji maliyetlerindeki artışa rağmen hacimsel büyüme %2 olarak gerçekleşmiştir. Kord bezi segmenti satış gelirleri önceki çeyreğin %10 üzerinde, yıllık %75 artışla 40 milyon dolar olmuştur. Şirketin 4Ç22'de satın aldığı Microtex 9 milyon dolar satış geliri elde etmiştir. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %11,3 düşerken, FAVÖK marjı artan enerji, personel ve hammadde maliyetleri nedeniyle çeyreklik bazda 309bp daralmıştır. Net kar yıllık %31,7 gerilemeyle 185 milyon TL olmuştur. Şirketin net borcu çeyreklik olarak TL bazında %6,9 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,2x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2021/12	2022/12	Δ	4Ç21	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	7.891	18.440	133,7%	2.702	4.160	4.639	4.962	4.679	73,2%	-5,7%
Brüt Kar	1.732	3.359	94,0%	562	1.035	853	795	676	20,2%	-15,0%
Faaliyet Karı	868	1.541	77,6%	250	658	417	327	138	-44,8%	-57,7%
FAVÖK	1.218	2.152	76,7%	356	788	563	487	315	-11,7%	-35,4%
Net Kar	769	1.289	67,7%	270	417	363	324	185	-31,7%	-43,0%
Brüt Kar Marjı	21,9%	18,2%	-373bp	20,8%	24,9%	18,4%	16,0%	14,5%	-637bp	-158bp
Faaliyet Kar Marjı	11,0%	8,4%	-264bp	9,3%	15,8%	9,0%	6,6%	3,0%	-631bp	-363bp
FAVÖK Marjı	15,4%	11,7%	-376bp	13,2%	18,9%	12,1%	9,8%	6,7%	-646bp	-309bp
Net Kar Marjı	9,7%	7,0%	-275bp	10,0%	10,0%	7,8%	6,5%	3,9%	-606bp	-258bp
Net Borç	4.239	7.587	79,0%	4.239	4.903	5.670	7.097	7.587	79,0%	6,9%
Net Borç/FAVÖK	3,5	3,5	1,26%	3,5	2,8	2,8	3,2	3,5	1,26%	8,97%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,8	15,73%	0,7	0,6	0,6	0,7	0,8	15,73%	2,90%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

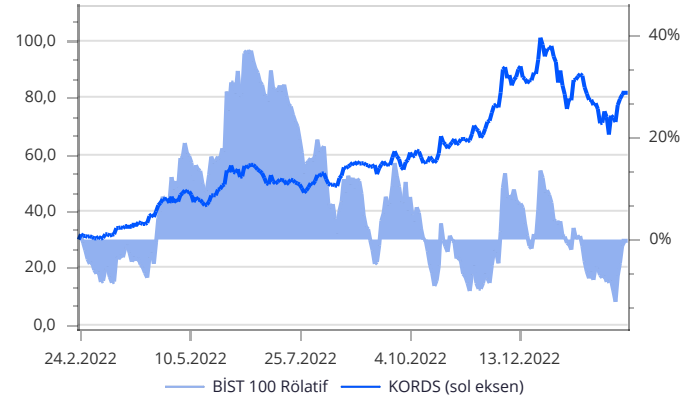
4Ç22 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KIMYASAL ÜRÜN			
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	81,80			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	93,62			
Potansiyel Getiri	%14			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	29,33-102,90			
Piyasa Değeri (milyon TL)	15.912			
Firma Değeri (milyon TL)	23.500			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	4.455			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	11%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.137	1.676	2.955	3.458
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	169.983	129.258	253.940	201.735
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	71,3-81,8	66,9-81,8	66,9-100,9	29,9-100,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	1	10	23	174
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	6	5	-3	0
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.