

1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %11,0 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %24,8 artışla 5.2 milyar TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %37,1 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %45,2 düşüşle 431.3 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 158 baz puan artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.063 baz puan düşüşle %8,3 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %81,73 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %91,9 düşüşle 33.7 milyon TL olmuştur.

Net borcu 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %5,0 artışla 8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'de 5.194 mn TL satış geliri (kons: 4.824 mn TL-Gedik: 5.177 mn TL), 431 mn TL FAVÖK (kons: 369 mn TL-Gedik: 369 mn TL) ve 34 mn TL net kar (kons: 61 mn TL-Gedik: 62 mn TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %25 artışla 5.194 milyon TL olmuştur. Kompozit güçlendirme segmenti gelirleri yıllık %30 yükselişe 49 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Şirketin 3Ç22 sonlarında satın aldığı Microtex satış gelirleri kompozit güçlendirme segmentinde 1Ç23'te 11 milyon dolar (4Ç22: 9 mn dolar) olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %45 düşerken, FAVÖK marjı artan navlun ve enerji maliyetleri sonrası çeyreklik bazda 158bp genişlemiştir. Ayrıca hammadde maliyetlerinin de önceki yıla göre arttığını gözlemliyoruz. Makro ölçekte daha yüksek euro/dolar paritesi şirket için olumludur. 1Ç22'de 1 milyon TL olan net finansal giderler 1Ç23'te 155 milyon TL olmuştur. 1Ç22'de döviz kurunda yüksek baz etkisi bulunmaktaydı; dolayısıyla kur farkı gelirlerinde gerileme mevcuttur. Net kar yıllık %92 gerilemeyle 34 milyon TL olmuştur. 1Ç22'de 84 milyon TL olan esas faaliyetlerden diğer gelirler, 1Ç23'te 151 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirketin net borcu çeyreklik olarak TL bazında %5 artış kaydetmiştir. Hisse 2023 yılı beklentilerine göre 6,9x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	4.160	5.194	24,8%	4.160	4.639	4.962	4.679	5.194	24,8%	11,0%
Brüt Kar	1.035	768	-25,8%	1.035	853	795	676	768	-25,8%	13,6%
Faaliyet Karı	658	239	-63,7%	658	417	327	138	239	-63,7%	72,7%
FAVÖK	788	431	-45,2%	788	563	487	315	431	-45,2%	37,1%
Net Kar	417	34	-91,9%	417	363	324	185	34	-91,9%	-81,7%
Brüt Kar Marjı	24,9%	14,8%	-1.009bp	24,9%	18,4%	16,0%	14,5%	14,8%	-1.009bp	34bp
Faaliyet Kar Marjı	15,8%	4,6%	-1.123bp	15,8%	9,0%	6,6%	3,0%	4,6%	-1.123bp	164bp
FAVÖK Marjı	18,9%	8,3%	-1.063bp	18,9%	12,1%	9,8%	6,7%	8,3%	-1.063bp	158bp
Net Kar Marjı	10,0%	0,6%	-938bp	10,0%	7,8%	6,5%	3,9%	0,6%	-938bp	-330bp
Net Borç	4.903	7.963	62,4%	4.903	5.670	7.097	7.587	7.963	62,4%	5,0%
Net Borç/FAVÖK	2,8	4,4	57,13%	2,8	2,8	3,2	3,5	4,4	57,13%	25,79%
Net Borç/Özkaynak	0,6	0,8	19,15%	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8	19,15%	1,81%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

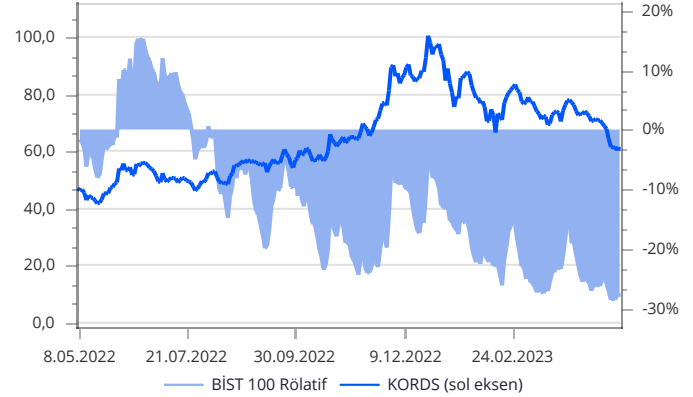
1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KIMYASAL ÜRÜN			
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	60,85			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	93,62			
Potansiyel Getiri	%54			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	40,79-102,47			
Piyasa Değeri (milyon TL)	11.837			
Firma Değeri (milyon TL)	19.800			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	3.314			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	11%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.174	1.126	1.674	3.009
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	71.535	77.770	126.647	196.768
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	60,9-61,5	60,9-74,1	60,9-83,4	41,7-100,5
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-16	-9	-32	29
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-6	-6	-17	-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 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.