

KORDSA TEKNİK TEKSTİL 1Ç2023 Sonuçları

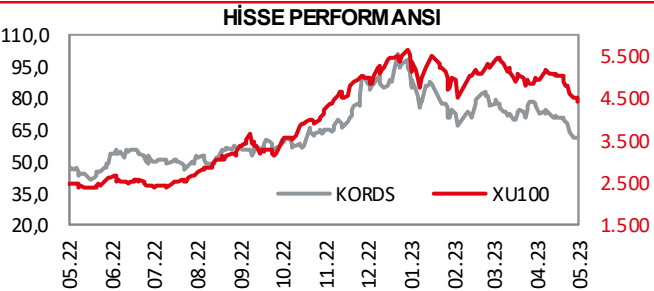
TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Kordsa'nın 1Ç2023'teki Ana Ortaklık Net Dönem Karı 34mn TL Olarak Gerçekleşti..."

Öneri "EKLE"

Hedef Hisse Fiyatı : 103,30TL

Reuters/Bloomberg	KORDS.IS/IKORDS.TI		
Sektör	Kimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	60,85 TL	3,13 USD	
BİST 100	4.401	226 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	19,4647		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	41,73 TL	100,48 TL	
Hisse Adedi (mn)	195		
Piyasa Değeri (mn TL)	11.837		
Net Borç (mn TL)	7.963		
Fili Dolajımındaki Pay Oranı	28,5%		
Halka Açıklık	28,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	9,5%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	90,6%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-20,1%	-18,5%	32,3%
BİST-100	-10,6%	-11,9%	78,4%
BİST-100 Göreceli	-10,7%	-7,5%	-25,9%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	33,4		
(mn TL)	1Ç2022	1Ç2023	% Değ.
Net Satış	4.160	5.194	24,8%
Brüt Kar	1.035	768	-25,8%
FAVÖK	788	431	-45,2%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	417	34	-91,9%
	F/K	FD/FAVÖK	
KORDS	13,07	11,03	
BİST-100	4,65	-	
BİST- Sanayi	9,28	7,61	
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Sabancı Holding A.Ş.	71,1%		
Diğer	28,9%		



Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 05.05.2023 verileri kullanılmıştır.

Kordsa'nın 1Ç2022'teki ana ortaklık net dönem karı 33,7mn TL gerçekleşmiştir. Bizim beklentimiz 58mn TL iken, piyasanın ortalama kar beklentisi 64mn TL idi. Operasyonel olarak beklentimizden daha iyi bir performans sergileyen Şirket'in net finansman gideri beklentimizin üzerinde gerçekleşmiştir. Kordsa, geçen yılın ilk çeyreğinde ise 417,3mn TL ana ortaklık net dönem karı yazmıştı.

Şirket'in satış gelirleri 1Ç2023'te 5.194mn TL gerçekleşerek yıllık %24,8 oranında artarken, Dolar bazında %7,6 daralma kaydedilmiştir. Endüstriyel iplik ve kord bezi gelirlerinde, global lastik güçlendirme sektöründeki talep daralması ve Asya kaynaklı oluşan rekabetten dolayı dolar bazında çift haneli daralmalar görülmüştür. TL bazında ise yalnızca %12,9 oranında artış görülmüş ve bu kalemden 4,1 milyar TL gelir yazılmıştır. Diğer yandan, ileri kompozit malzemelerinden elde edilen gelir TL bazında %202,5 oranında artarak 1 milyar TL'ye ulaşmıştır. Bu arada, geçen yıl ağustos ayında satın alımı tamamlanan Microtex Composites'in katkısı yaklaşık 0,2 milyar TL olmuştur. Maliyetlerin yıllık %41,6 oranında arttığı bir ortamda, brüt kar ise %25,8 oranında daralarak 768,1mn TL olarak gerçekleşmiştir. İşçilik giderlerindeki artışın devam ettiği, enflasyon - kur dengesinin sağlanmadığı ortamda da FAVÖK yıllık %45,2 oranında azalarak 431,3mn TL'ye (Beklenti: 309mn TL) gerilmiştir. FAVÖK marjı ise %8,3 oranında gerçekleşmiştir. Geçen yılın ilk çeyreğinde FAVÖK marjı %18,9 idi. Finansman tarafında 155mn TL net gider kaydedilirken, 25,3mn TL'lik vergi gideri sonrasında Kordsa yılın ilk çeyreğinde 33,7mn TL ana ortaklık net dönem karı yazmıştır.

Şirket'in net borcu çeyreksel bazda %5 oranında artarak 8milyar TL'ye çıkarken, net borç/FAVÖK oranı 0,9 puan yükselerek 4,4x seviyesine çıkmıştır.

Artan işletme sermayesi ihtiyacı, 168mn TL'lik yatırım tutarına karşın, Kordsa yılın ilk çeyreğinde 32mn TL'lik nakit akışı sağlamıştır.

Yılın son çeyreğine göre daha iyi operasyonel performans gözlemlendi...

Kompozit segmentinin olumlu katkısı, EURUSD paritesindeki yükseliş, enerji ve navlun fiyatlarındaki düşüşle birlikte Kordsa önceki çeyreğe göre daha iyi bir operasyonel performans göstermiştir. Bu dönemde FAVÖK'te %37 oranında artış görülmüştür. FAVÖK marjı önceki çeyreğe göre ise 1,6 puan iyileşme göstermiştir. Vergi öncesi kar da 49,4mn TL'den 115,8mn TL'ye çıkmıştır.

ÖZET GELİR TABLOSU (Mn TL)	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	1Ç23-1Ç22 Değ.
SATIŞLAR	4.160	4.639	4.962	4.679	5.194	24,8%
Satışların Maliyeti (-)	3.125	3.786	4.167	4.003	4.426	41,6%
BRÜT KAR/ZARAR	1.035	853	795,2	676,1	768,1	-25,8%
Faaliyet Giderleri (-)	376,6	435,6	468,3	537,8	529,4	40,6%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	658,4	417,5	327,0	138,2	238,7	-63,7%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	-26,9	19,4	3,3	113,2	26,3	-
NET FAALİYET KARI/ZARARI	631,5	436,9	330,3	251,4	265,0	-58,0%
FAVÖK	787,8	562,5	487,0	314,7	431,3	-45,2%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Giderleri	1,0	3,1	2,9	-2,3	5,7	-
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-0,9	73,3	71,5	-199,8	-155,0	-
Vergi Gideri/Geliri	147,4	103,2	17,7	-180,9	25,3	-82,8%
Net Dönem Karı Zararı	484,2	407,7	386,9	230,3	90,4	-81,3%
Ana. Ort. Karı Zararı	417,3	363,3	323,9	184,7	33,7	-91,9%
FİNANSAL ORANLAR	1Ç2022	2Ç2022	3Ç2022	4Ç2022	1Ç2023	
Brüt Kar Marjı	24,9%	18,4%	16,0%	14,5%	14,8%	-
Faaliyet Kar Marjı	15,2%	9,4%	6,7%	5,4%	5,1%	-
FAVÖK Marjı	18,9%	12,1%	9,8%	6,7%	8,3%	-
Net Kar Marjı	10,0%	7,8%	6,5%	3,9%	0,6%	-

Kaynak: Kordsa, Ziraat Yatırım

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	2.890	6.185	11.146	8.118	11.856	46%
Nakit ve Nakit Benzerleri	450	195	857	237	1.024	332%
Ticari Alacaklar	1.091	2.566	3.860	3.557	4.060	14%
Diğer Alacaklar	25	182	244	213	337	58%
Stoklar	1.225	2.989	5.497	3.744	5.661	51%
Diğer Dönen Varlıklar	98	253	687	367	775	111%
DURAN VARLIKLAR	4.715	7.825	12.424	8.544	12.625	48%
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	2	80%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	175	320	426	351	437	24%
Maddi Duran Varlıklar	2.472	3.785	5.834	4.146	5.946	43%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.795	3.092	4.812	3.378	4.917	46%
Diğer Duran Varlıklar	177	395	849	419	813	94%
TOPLAM AKTİFLER	7.605	14.011	23.569	16.662	24.481	47%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.536	5.513	8.504	7.043	8.566	22%
Finansal Borçlar	1.214	2.205	3.597	2.803	3.652	30%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	463	724	1.260	891	1.153	29%
Ticari Borçlar	664	1.927	2.972	2.269	2.809	24%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	191	652	661	1.076	933	-13%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	1.790	2.014	5.039	2.035	5.579	174%
Finansal Borçlar	1.303	1.505	3.587	1.446	4.181	189%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	488	509	1.452	589	1.398	138%
ÖZSERMAYE	3.278	6.484	10.026	7.583	10.335	36%
Ödenmiş Sermaye	195	195	195	195	195	0%
Geçmiş Yıllar Kartarı/Zararları	1.017	1.117	1.489	1.725	2.686	56%
Net Dönem Karı/Zararı	153	769	1.289	417	34	-92%
Diğer	848	2.310	4.136	2.974	4.382	47%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	697	1.238	2.008	1.429	2.121	48%
TOPLAM PASİFLER	7.605	14.011	23.569	16.662	24.481	47%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2020	2021	2022	03/2022	03/2023	%Değ.
SATIŞLAR	4.536	7.891	18.440	4.160	5.194	25%
Satışların Maliyeti (-)	3.733	6.159	15.080	3.125	4.426	42%
BRÜT KAR/ZARAR	803	1.732	3.359	1.035	768	-26%
Faaliyet Giderleri (-)	514	864	1.818	377	529	41%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	289	868	1.541	658	239	-64%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	95	459	109	-27	26	-
NET FAALİYET KARI/ZARARI	384	1.326	1.650	631	265	-58%
FAVÖK	574	1.218	2.152	788	431	-45%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Gideri	19	4	5	1	6	-
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-223	-386	-56	-1	-155	-
Vergi Gideri/Geliri	22	80	87	147	25	-83%
Net Dönem Karı	150	856	1.509	484	90	-81%
Ana Ort. Net Dönem Karı	153	769	1.289	417	34	-92%

Kaynak: Kordsa, Ziraat Yatırım

Ziraat Yatırım Araştırma - Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için hesaplanan iskonto oranı)

AL : %20,01 ve üzeri iskonto **EKLE** : %10,01 ile %20,00 aralığında iskonto **TUT** : %-10,00 ile %10,00 aralığında iskonto
AZALT : %-10,01 ile %-20,00 aralığında iskonto **SAT** : %-20,01 ve üzeri iskonto **İZLE** : Nötr

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: arastirma@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Mah. Gonca Sokağı No.22 (Emlak Pasajı) Kat.1 34330 Beşiktaş İSTANBUL
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0 850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri