

Hisse Verileri

| | |
|------------------------------------|--------------|
| Bloomberg Hisse Kodu | KORDS |
| Mevcut Fiyat (TL) | 105.60 |
| Hedef Fiyat (TL) | 128.00 |
| Getiri Potansiyeli (%) | 21% |
| Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL) | 56.80 116.70 |
| 3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL) | 142 |
| Sermaye (mln TL) | 195 |
| Pazar | Yıldız Pazar |

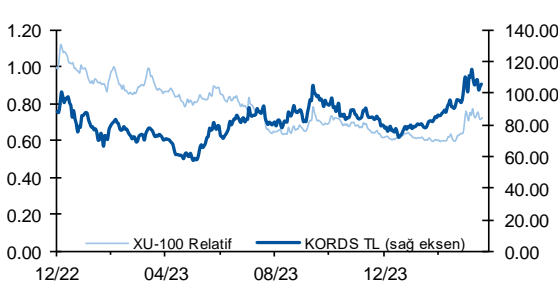
Hisse Verileri (mln TL)

| | |
|--------------------------|--------|
| Piyasa Değeri | 20,542 |
| Hedeflenen Piyasa Değeri | 24,900 |
| Net Borç | 10,812 |
| Firma Değeri | 31,354 |

Hisse Performansı

| | 1 Ay | 3 Ay | 12 Ay | YBB |
|------------------------|------|------|-------|-----|
| Nominal Getiri | 10% | 38% | 51% | 36% |
| BIST100 Rölatif Getiri | 14% | 19% | -17% | 14% |

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 20 Mart 2024 tarihi itibarıyla.

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS TI)

4Ç23'te beklenti üstü net kar

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

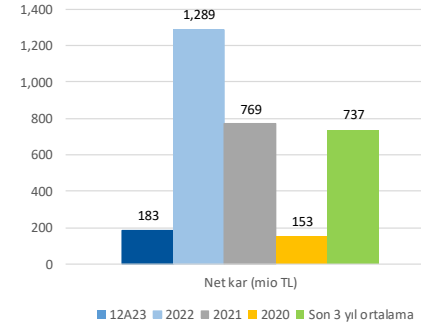
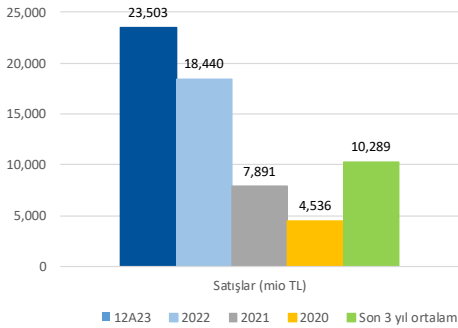
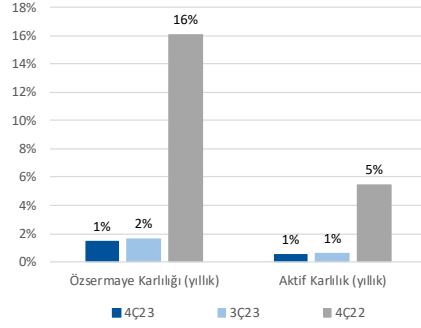
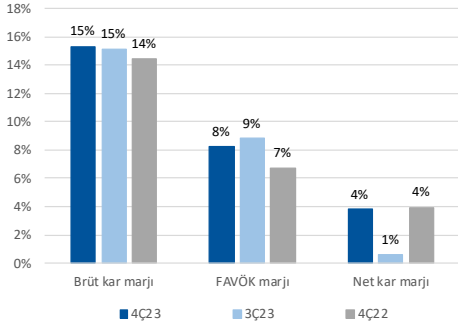
Kordsa Teknik Tekstil, 4Ç23'te 4.733 milyon TL satış geliri (Konsensus: 6.905 milyon TL / Deniz Yatırım: 7.976 milyon), 388 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 568 milyon TL / Deniz Yatırım: 718 milyon TL) ve 180 milyon TL net kar (Konsensus: 82 milyon TL net kar / Deniz Yatırım: 61 milyon TL net kar) açıkladı. Satış ve FAVÖK beklentilerin altında gerçekleştirirken, net kar enflasyon muhasebesi katkısıyla beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşmiştir. Açıklanan finansalların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in 4Ç23'te satış gelirleri çeyrek bazda %45 azalırken, yıllık bazda ise %1 artarak 4.733 milyon TL olmuştur.
- Şirket'in 2023 yılında satış geliri bir önceki yıla göre %13 azalarak 1.007 milyon USD olmuştur.
- Microtex ile yaratılan sinerji 2023 yılında 42 milyon USD'lik ciro katkısı sağlamıştır.
- Şirket, 2023 yılında satış geliri üzerindeki daralmayı; i) lastik güçlendirme segmentindeki daralma ii) sektörde oluşan fiyat rekabeti iii) hammadde fiyatlarının 2022 yılına göre gerilemesi olarak açıklamıştır.
- Satış gelirlerinde oluşan sektörel baskılar karlılık üzerinde de baskı oluşturmuştur. FAVÖK bir önceki çeyreğe göre %48 azalırken, yıllık bazda %23 artış ile 388 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,5 puan artarken, çeyrek bazda 0.6 puanlık daralma göstermiştir.
- Kordsa'nın fonksiyonel para birimi olan Amerikan doları ile hazırlanan konsolide finansalları ile TL bazında hazırlanan Vergi Usul Kanunu finansallarının arasında farklardan doğan vergi etkileri, ertelenmiş vergi geliri/gideri olarak sınıflandırılmaktadır. Şirket, 4Ç23'te 180 milyon TL net kar elde etmiştir.
- 2023 yılında net karı 17 milyon USD olarak gerçekleştirmiştir.
- 2023 yılının üçüncü çeyreğinde 9.204 milyon TL olan net borç pozisyonu 4Ç23 dönemi sonunda 10.812 milyon TL olmuştur.
- Genel değerlendirme:** Mevcut durumda, Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımız **128,00 TL, önerimizi ise AL olarak yönünde**. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %14 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 112,1x F/K ve 16,1x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

| Seçilmiş Kalemler | 4Ç23 | 3Ç23 | 4Ç22 | Çeyrek Değişim | Yıllık Değişim | 2022 | 2021 | 2020 | Son 3 yıl ortalama |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| Satışlar (mio TL) | 4,733 | 8,564 | 4,679 | -45% | 1% | 18,440 | 7,891 | 4,536 | 10,289 |
| Brüt kar (mio TL) | 726 | 1,299 | 676 | -44% | 7% | 3,359 | 1,732 | 803 | 1,965 |
| Brüt kar marjı | 15.3% | 15.2% | 14.5% | 0.2 puan | 0.9 puan | 18.2% | 21.9% | 17.7% | 19.3% |
| Faaliyet giderleri | 551 | 896 | 538 | -38% | 3% | 1,818 | 864 | 514 | 1,066 |
| Faaliyet giderleri/satışlar | 11.6% | 10.5% | 11.5% | 1.2 puan | 0.2 puan | 9.9% | 11.0% | 11.3% | 10.7% |
| Esas faaliyet karı | 175 | 403 | 138 | -57% | 26% | 1,541 | 868 | 289 | 899 |
| Esas faaliyet kar marjı | 3.7% | 4.7% | 3.0% | -1 puan | 0.7 puan | 8.4% | 11.0% | 6.4% | 8.6% |
| FAVÖK (mio TL) | 388 | 754 | 315 | -48% | 23% | 2,152 | 1,218 | 574 | 1,314 |
| FAVÖK marjı | 8.2% | 8.8% | 6.7% | -0.6 puan | 1.5 puan | 11.7% | 15.4% | 12.7% | 13.3% |
| Net diğer gelir/gider | 125 | 108 | 111 | 15% | 12% | 114 | 462 | 113 | 230 |
| Net finansman gelir/gideri | -316 | -334 | -200 | -5% | 58% | -56 | -386 | -223 | -222 |
| Vergi öncesi kar | -17 | 177 | 49 | a.d. | a.d. | 1,599 | 944 | 180 | 908 |
| Vergi gideri/geliri | 254 | -68 | 181 | a.d. | 40% | -87 | -80 | -22 | -63 |
| Net kar (mio TL) | 180 | 53 | 185 | 237% | -3% | 1,289 | 769 | 153 | 737 |
| Net kar marjı | 3.8% | 0.6% | 3.9% | 3.2 puan | -0.2 puan | 7.0% | 9.7% | 3.4% | 6.7% |
| Net Borç* (mio TL) | 10,812 | 9,204 | 7,587 | 17% | 43% | 7,587 | 4,239 | 2,529 | 4,785 |
| Net Borç/FAVÖK | 5.5 | 4.9 | 3.5 | 0.6 | 2.0 | 3.5 | 3.5 | 4.4 | 3.8 |
| Net Borç/Özsermaye | 0.7 | 0.6 | 0.8 | 0.0 | -0.1 | 0.8 | 0.7 | 0.8 | 0.7 |
| Özsermaye Karlılığı (yıllık) | 1.4% | 1.6% | 16.1% | -0.2 puan | -14.7 puan | 16.1% | 14.7% | 5.9% | 12.2% |
| Aktif Karlılık (yıllık) | 0.5% | 0.6% | 5.5% | -0.1 puan | -4.9 puan | 5.5% | 5.5% | 2.0% | 4.3% |

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

| Şirket | | KORDSA TEKNİK TEKSTİL | | |
|--|--|-----------------------|---------------|---------------|
| Periyot Sonu | | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
| Açıklanma Tarihi | | 21.03.2024 | 21.03.2024 | 24.02.2023 |
| BİLANÇO (milyon TL) | | 2023 | 2022 | 2021 |
| Dönen Varlıklar | | 14,742 | 11,146 | 6,185 |
| Nakit ve Nakit Benzerleri | | 1,712 | 799 | 195 |
| Finansal Yatırımlar | | 92 | 58 | 0 |
| Ticari Alacaklar | | 4,774 | 3,860 | 2,566 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | | 449 | 244 | 182 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Stoklar | | 6,840 | 5,497 | 2,989 |
| Canlı Varlıklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Dönen Varlıklar | | 875 | 687 | 249 |
| (Ara Toplam) | | 14,742 | 11,146 | 6,181 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar | | 0.00 | 0.00 | 4.14 |
| Duran Varlıklar | | 20,234 | 12,424 | 7,825 |
| Ticari Alacaklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Alacaklar | | 113 | 63 | 40 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finansal Yatırımlar | | 2 | 1 | 1 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar | | 0 | 0 | 0 |
| Canlı Varlıklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller | | 697.06 | 426.41 | 319.70 |
| Stoklar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kullanım Hakkı Varlıkları | | 871 | 501 | 233 |
| Maddi Duran Varlıklar | | 9,482 | 5,834 | 3,785 |
| Şerefiye | | 3,960 | 2,515 | 1,640 |
| Maddi Olmayan Duran Varlıklar | | 3,569 | 2,297 | 1,452 |
| Ertelemiş Vergi Varlığı | | 1,026 | 492 | 201 |
| Diğer Duran Varlıklar | | 515 | 293 | 153 |
| TOPLAM VARLIKLAR | | 34,976 | 23,569 | 14,011 |
| KAYNAKLAR | | | | |
| Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 11,859 | 8,504 | 5,513 |
| Finansal Borçlar | | 7,495 | 4,857 | 2,929 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | | 0 | 0 | 0 |
| Ticari Borçlar | | 3,375 | 2,972 | 1,927 |
| Diğer Borçlar | | 143 | 82 | 63 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | | 14.88 | 16.75 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | | 0 | 0 | 19 |
| Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü | | 140 | 84 | 19 |
| Borç Karşılıkları | | 240 | 205 | 162 |
| Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler | | 421 | 274 | 390 |
| (Ara Toplam) | | 11,829 | 8,490 | 5,509 |
| Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler | | 29.57 | 13.89 | 4.14 |
| Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 7,057 | 5,039 | 2,014 |
| Finansal Borçlar | | 5,121 | 3,587 | 1,505 |
| Diğer Finansal Yükümlülükler | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Borçlar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Borçlar | | 0 | 0 | 6 |
| Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Devlet Teşvik ve Yardımları | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar) | | 37 | 20 | 0 |
| Uzun vadeli karşılıklar | | 438 | 384 | 165 |
| Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü | | 596 | 496 | 337 |
| Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler | | 864.87 | 552.36 | 0.00 |
| Özkaynaklar | | 16,061 | 10,026 | 6,484 |
| Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar | | 12,844 | 8,018 | 5,246 |
| Ödenmiş Sermaye | | 195 | 195 | 195 |
| Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-) | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Hisse Senedi İhraç Primleri | | 62.05 | 62.05 | 62.05 |
| Değer Artış Fonları | | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler | | 444 | 409 | 172 |
| Geçmiş Yıllar Kar/Zararları | | 2,672 | 1,489 | 1,117 |
| Dönem Net Kar/Zararı | | 183 | 1,289 | 769 |
| Yabancı Para Çevrim Farkları | | 8,968 | 5,580 | 3,850 |
| Diğer Özsermaye Kalemleri | | 320 | -1,005 | -918 |
| AZınlık Payları | | 3,216 | 2,008 | 1,238 |
| TOPLAM KAYNAKLAR | | 34,976 | 23,569 | 14,011 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

| Şirket | KORDSA TEKNİK TEKSTİL | | |
|---|-----------------------|--------------|--------------|
| Periyot Sonu | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
| Açıklanma Tarihi | 21.03.2024 | 21.03.2024 | 24.02.2023 |
| GELİR TABLOSU (milyon TL) | 2023 | 2022 | 2021 |
| Sürdürülen Faaliyetler | | | |
| Satış Gelirleri | 23,503 | 18,440 | 7,891 |
| Satışların Maliyeti (-) | -19,987 | -15,080 | -6,159 |
| Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar) | 3,516 | 3,359 | 1,732 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| BRÜT KAR (ZARAR) | 3,516 | 3,359 | 1,732 |
| Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-) | -969 | -898 | -418 |
| Genel Yönetim Giderleri (-) | -1,420 | -852 | -405 |
| Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-) | -129 | -69 | -41 |
| Diğer Faaliyet Gelirleri | 573 | 444 | 551 |
| Diğer Faaliyet Giderleri (-) | -343 | -335 | -93 |
| Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| FAALİYET KARI (ZARARI) | 1,229 | 1,650 | 1,326 |
| Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler | 74 | 5 | 4 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler | 91 | 26 | 10 |
| Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-) | -17 | -21 | -6 |
| Diğer Gelir ve Giderler | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar | 0 | 0 | 0 |
| Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı | 1,303 | 1,655 | 1,330 |
| Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı) | 501 | 566 | 159 |
| Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-) | -1,446 | -622 | -544 |
| Parasal Kazanç / (Kayıp) | 0 | 0 | 0 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI) | 357 | 1,599 | 944 |
| Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri) | 40 | -87 | -80 |
| Dönem Vergi Geliri (Gideri) | -310 | -233 | -111 |
| Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri) | 350 | 146 | 31 |
| Diğer Vergi Geliri (Gideri) | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI | 397 | 1,512 | 864 |
| DURDURULAN FAALİYETLER | | | |
| Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı) | -2.45 | -2.42 | -7.94 |
| DÖNEM KARI (ZARARI) | 394 | 1,509 | 856 |
| Dönem Kar/Zararının Dağılımı | | | |
| Ana Ortaklık Payları | 183 | 1,289 | 769 |
| Azınlık Payları | 211 | 220 | 87 |
| Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 9.49 | 66.34 | 3.97 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç | 9.49 | 66.34 | 3.97 |
| Hisse Başına Kazanç | 9.42 | 66.27 | 3.95 |
| Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç | 9.49 | 66.34 | 3.97 |

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporunda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

| Derecelendirme | Potansiyel Getiri (PG), 12-ay |
|----------------|-------------------------------|
| AL | ≥%20 |
| TUT | %0-20 |
| SAT | ≤%0 |

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.

© DENİZ INVEST 2024