

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %44,7 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,2 artışla 4.7 milyar TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net satışları %27,5 artışla 23.5 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %48,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,8 düşüşle 179.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre %9,3 düşüşle 2 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 59 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 148 baz puan artışla %8,2 olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre 337 baz puan düşüşle %8,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net karı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %237,33 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,8 düşüşle 179.5 milyon TL olmuştur. 2023 yılında bir önceki yıla göre net karı %85,8 düşüşle 183.3 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %17,5 artışla 10.8 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç23'de 4.733 m TL satış geliri (kons: 6.905 m TL-Gedik: 6.428 m TL), 388 m TL FAVÖK (kons: 568 m TL-Gedik: 498 m TL) ve 180 m TL net kar (kons: 82 m TL-Gedik: 112 m TL) açıklamıştır. TL bazında satış gelirleri yıllık %1 artışla 4.733 milyon TL olmuştur. Şirketin FAVÖK'ü yıllık bazda %23 yükselirken, FAVÖK marjı çeyreklik bazda 59bp daralma, yıllık 148bp genişleme göstermiştir. 2023 yılında şirketin satış gelirleri yıllık %13 azalışla yaklaşık 1 milyar USD olmuştur. Bu düşüşte lastik güçlendirme sektöründeki daralma, fiyat rekabeti, hammadde fiyatlarının 2022 yılına göre düşmesi gibi faktörler etkili olmuştur. Sektörel baskılar karlılık düzeylerini de etkilemiştir. Ana faaliyet bölgelerinde lastik güçlendirme sektöründe önemli ölçüde daralma, Çinli şirketlerdeki stok fazlası ve EMEA bölgesini etkileyen döviz kuru uyumsuzlukları sektörü olumsuz etkilemiştir. Böylelikle şirketin FAVÖK'ü 83 milyon dolar, net karı ise artan finansal maliyetler sonrası 17 milyon dolar olmuştur. Hisse 2024 yılı beklentilerine göre 9,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini sınırlı negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2022/12	2023/12	Δ	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	4Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/ç)
Net Satışlar	18.440	23.503	27,5%	4.679	5.194	5.012	8.564	4.733	1,2%	-44,7%
Brüt Kar	3.359	3.516	4,7%	676	768	724	1.299	726	7,4%	-44,1%
Faaliyet Karı	1.541	998	-35,2%	138	239	183	403	175	26,3%	-56,6%
FAVÖK	2.152	1.952	-9,3%	315	431	378	754	388	23,4%	-48,5%
Net Kar	1.289	183	-85,8%	185	34	-83	53	180	-2,8%	237,3%
Brüt Kar Marjı	18,2%	15,0%	-326bp	14,5%	14,8%	14,4%	15,2%	15,3%	89bp	17bp
Faaliyet Kar Marjı	8,4%	4,2%	-411bp	3,0%	4,6%	3,6%	4,7%	3,7%	73bp	-101bp
FAVÖK Marjı	11,7%	8,3%	-337bp	6,7%	8,3%	7,6%	8,8%	8,2%	148bp	-59bp
Net Kar Marjı	7,0%	0,8%	-621bp	3,9%	0,6%	-1,7%	0,6%	3,8%	-15bp	317bp
Net Borç	7.587	10.812	42,5%	7.587	7.963	10.779	9.204	10.812	42,5%	17,5%
Net Borç/FAVÖK	3,5	5,5	57,12%	3,5	4,4	6,7	4,9	5,5	57,12%	13,04%
Net Borç/Özkaynak	0,8	0,7	-11,04%	0,8	0,8	0,8	0,6	0,7	-11,04%	6,17%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Endekse Paralel Getiri

## 4Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri	KİMYASAL ÜRÜN			
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	105,60			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	94,87			
Potansiyel Getiri	% -10			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	56,80-116,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	20.542			
Firma Değeri (milyon TL)	31.354			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	5.752			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	10%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	9%			

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.785	2.464	1.527	1.910
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	188.408	256.838	145.008	163.589
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	102,0-108,3	90,4-114,9	72,4-114,9	57,7-114,9

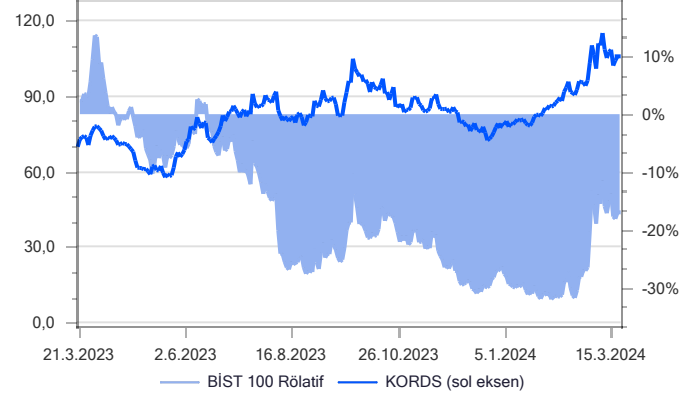
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	17	36	17	51
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	22	18	5	-17

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 faaliyette bulunmaktadır.

## Hisse Performansı



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr  
+90 (216) 453 00 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.