

4Ç24 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2024/12 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1,5 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %63,6 artışla 7.7 milyar TL olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre net satışları %29,5 artışla 30.4 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK'ü 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %93,8 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %91,7 düşüşle 32.2 milyon TL olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre %13,8 düşüşle 1.7 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 623 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 779 baz puan düşüşle %0,4 olmuştur. 2024 yılında bir önceki yıla göre 277 baz puan düşüşle %5,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net zararı 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %215,25 artış göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğinde 179.5 milyon TL net kar açıklanmıştır. 2023 yılının 12 ayında net karı 183.3 milyon TL olurken, 2024 yılının 12 ayında net zararı 1.1 milyar TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Net borcu 4. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %0,3 artışla 14.4 milyar TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 4Ç24'te 7.743 mn TL satış geliri (kons: 7.555 mn TL; Gedik: 7.650 mn TL; yıllık: +%64), 32 mn TL FAVÖK (kons: 400 mn TL; Gedik: 492 mn TL; yıllık: +%92) ve 826 mn TL net zarar (kons: -283 mn TL; Gedik: -160 mn TL; 4Ç23: +180 mn TL) açıklamıştır. Şirketin 4Ç24'te satış gelirleri, temel olarak fiyat rekabeti ve ana segmentlerdeki yavaş pazar toparlanması nedeniyle yıllık %2,6 düşüşle 225 milyon dolara gerilemiştir. Lastik güçlendirme segmentinde %3 hacim artışı sağlanmış, ancak yoğun fiyat baskıları nedeniyle satış gelirleri geçen yılın aynı dönemine göre yatay kalarak 174 milyon dolar olmuştur. Kompozit segmenti, özellikle Boeing 787 Dreamliner gibi geniş gövdeli uçaklarda olmak üzere sivil havacılıktaki yavaş toparlanma, havacılık dışı pazarlardaki mevsimsellik ve Avrupa otomotiv talebindeki yavaşlamadan etkilenerek %11'lik bir gelir düşüşü ile 41 milyon dolara gerilemiştir. İnşaat güçlendirme segmenti güçlü bir performans göstererek, başta Brezilya olmak üzere ihracat pazarlarındaki genişlemenin desteğiyle bir önceki yıla göre %25 artışla 3,1 milyon dolara ulaşmıştır. Bu çeyrekte FAVÖK - 1 milyon dolar olarak gerçekleşmiş, lastik güçlendirme segmentindeki fiyat ve hacim rekabetinin devam eden etkilerini, EMEA bölgesindeki kur-enflasyon uyumsuzluklarını ve COVID-19 döneminde satın alınan yüksek maliyetli hammaddelerden kaynaklanan toplam 13,8 milyon dolarlık stok itfasını (lastik güçlendirmede 7,8 milyon dolar ve kompozitte 6 milyon dolar) yansıtmıştır. Sonuç olarak şirket, hem lastik hem de kompozit segmentlerindeki zayıf faaliyet karlılığı, yüksek temerrüt oranına sahip hisse senedine dönüştürülebilir tahviller için ayrılan 3,1 milyon dolar karşılık ve Endonezya ve Tayland'daki vergi giderlerinin etkisiyle 23 milyon dolar net zarar açıklamıştır. Bu zorluklara rağmen net borç, işletme sermayesindeki iyileşmelerin desteğiyle bir önceki çeyreğe göre 14 milyon dolar azalarak 377 milyon dolara gerilemiştir. Hisse 2025 yılı beklentilerimize göre 5,6x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Açıklanan finansalların, yıllık bazda daha düşük döviz geliri, marj daralması ve yüksek göreceli borçluluk nedeniyle hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

TL mn	2023/12	2024/12	Δ	4Ç23	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24	Δ(y/y)	Δ(ç/ç)
Net Satışlar	23.503	30.433	29,5%	4.733	7.239	7.586	7.865	7.743	63,6%	-1,5%
Brüt Kar	3.516	3.941	12,1%	726	1.230	1.049	1.088	574	-20,9%	-47,2%
Faaliyet Karı	998	277	-72,2%	175	365	109	153	-351	-	-
FAVÖK	1.952	1.683	-13,8%	388	687	441	523	32	-91,7%	-93,8%
Net Kar	183	-1.096	-	180	34	-42	-262	-826	-	215,3%
Brüt Kar Marjı	15,0%	12,9%	-201bp	15,3%	17,0%	13,8%	13,8%	7,4%	-792bp	-641bp
Faaliyet Kar Marjı	4,2%	0,9%	-334bp	3,7%	5,0%	1,4%	1,9%	-4,5%	-	-
FAVÖK Marjı	8,3%	5,5%	-277bp	8,2%	9,5%	5,8%	6,6%	0,4%	-779bp	-623bp
Net Kar Marjı	0,8%	-3,6%	-	3,8%	0,5%	-0,5%	-3,3%	-10,7%	-	-
Net Borç	10.812	14.376	33,0%	10.812	12.422	13.529	14.334	14.376	33,0%	0,3%
Net Borç/FAVÖK	5,5	8,5	54,18%	5,5	5,6	6,0	7,0	8,5	54,18%	21,51%
Net Borç/Özkaynak	0,7	0,8	24,12%	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	24,12%	4,23%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

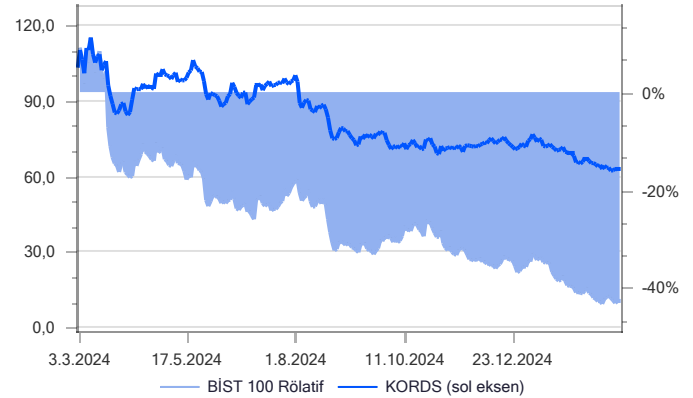
Endeksin Üzerinde Getiri

4Ç24 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri	KİMYASAL ÜRÜN			
Sektör	KORDS:TI/KORDS:IS			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	62,65			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	138,16			
Potansiyel Getiri	%121			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	61,95-116,70			
Piyasa Değeri (milyon TL)	12.187			
Firma Değeri (milyon TL)	26.563			
Fiili Dolaşım PD (milyon TL)	3.412			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	6%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	6%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	550	542	764	904
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	34.718	35.046	54.339	79.635
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	62,1-63,4	62,1-67,0	62,1-76,6	62,1-114,9
Hisse Performansı (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-4	-14	-13	-39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-3	-12	-20	-43
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 (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.