

KORDSA TEKNİK TEKSTİL

3Ç25 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2025/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %2,20 artışla 8.037 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %3,55 artışla 23.496 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %12,99 artışla 591 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %2,68 azalışla 1.607 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 70 baz puan artışla %7,4 olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 44 baz puan azalışla %6,8 olmuştur.

Net zararı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %51,95 artışla 398 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net zararı** %218,02 artışla 859 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç:

Kordsa'nın fonksiyonel para biriminin dolar olduğunu ve bu nedenle enflasyon muhasebesinin uygulanmadığını hatırlatmakta fayda görüyoruz. Kordsa'nın net zararı, analist tahminlerinden daha yüksek açıklanmıştır. Mart 2025'te PT Endonezya Kordsa tesisinde meydana gelen sel felaketi nedeniyle stok ve maddi duran varlık değer düşüklüğü ile ilgili 26,1 milyon USD tutarında gider kaydedilmiş ve bu tutar, 20 milyon USD tutarındaki sigorta geliri ve hurda stokların satışından elde edilen 1 milyon USD tutarındaki gelirle tam olarak telafi edilememiştir. Açıklanan 591 milyon TL'lik FAVÖK, 534 milyon TL'lik konsensüs tahmininin ve 550 milyon TL'lik tahminimizin hafif üzerindedir. **Genel olarak, operasyonel karın konsensüs tahminini hafif aşması ve tek seferlik sel olayından kaynaklanan beklenenden yüksek net zarar nedeniyle, 3Ç25 finansal sonuçlarını nötr olarak değerlendiriyoruz. Net borç, TL bazında çeyreklik olarak yatay kalmıştır. Küresel talep koşulları destekleyici olmaktan uzak kalmış olup, yüksek enflasyon ve faiz maliyetleri 3Ç25'te finansal sonuçları olumsuz etkilemeye devam etmiştir. Endonezya'daki üretim tesislerinin yeniden faaliyete geçmesi ve USD'nin güçlenmesi, FAVÖK'ün yıllık bazda %13 ve çeyrek bazda %16 artışına işaret etse de, gerçek bir toparlanmadan bahsetmek için henüz erken olduğunu düşünüyoruz. 2025 yılı için 11,7x FD/FAVÖK ve 2026 yılı için 8,6x çarpanı ile işlem gören hisseler için Endekse Paralel Getiri önerimizi koruyoruz.**

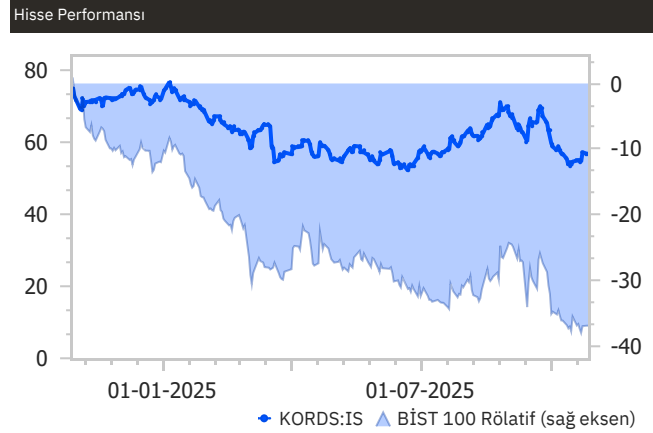
TL mn	2024/09	2025/09	Δ	3Ç24	4Ç24	1Ç25	2Ç25	3Ç25	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	22.690	23.496	%3,6	7.865	7.743	7.847	7.612	8.037	%2,2	%5,6
Brüt Kâr	3.367	3.315	-%1,5	1.088	574	1.094	1.061	1.160	%6,7	%9,4
Faaliyet Kârı	628	316	-%49,7	153	-351	110	78	127	-%17,1	%62,2
FAVÖK	1.651	1.607	-%2,7	523	32	505	511	591	%13,0	%15,6
Net Kâr	-270	-859	%218,0	-262	-826	-339	-122	-398	%51,9	%226,2
Brüt Kâr Marjı	%14,8	%14,1	-73bp	%13,8	%7,4	%13,9	%13,9	%14,4	61bp	50bp
Faaliyet Marjı	%2,8	%1,3	-142bp	%1,9	-%4,5	%1,4	%1,0	%1,6	-37bp	55bp
FAVÖK Marjı	%7,3	%6,8	-44bp	%6,6	%0,4	%6,4	%6,7	%7,4	70bp	64bp
Net Kâr Marjı	-%1,2	-%3,7	-	-%3,3	-%10,7	-%4,3	-%1,6	-%5,0	-	-
Net Borç	14.334	16.764	%17,0	14.334	14.376	14.361	16.837	16.764	%17,0	-%0,4
Net Döviz Pozisyonu	-1.072	-5.918	%452,0	-1.072	-1.072	-3.418	-5.571	-5.432	%452,0	-%2,5
Net Borç/FAVÖK	7,0	10,2	%45,5	7,0	8,5	9,6	10,7	10,2	%45,5	-%4,6
Net Borç/Özkaynak	1,0	1,1	%7,3	1,0	1,1	1,0	1,1	1,1	%7,3	-%3,9

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç25 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	KORDS:TI/KORDS:IS			
Fiyat (TL/hisse)	56,65			
Hedef Fiyat	75,1			
Potansiyel Getiri	%32,57			
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	51,70-77,95			
Piyasa Değeri(milyon TL)	11.020			
Firma Değeri(milyon TL)	27.785			
Fili Dolaşım PD(milyon TL)	3.086			
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	195			
Dolaşımdaki Paylar (%)	28,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,04			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%5,57			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	591	943	1.263	884
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	32.787	54.284	78.032	56.027
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	54,4-57,1	53,4-67,0	53,4-70,8	52,0-76,6
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-15	-4	-2	-23
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-13	-6	-16	-37
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG ANONİM ŞİRKETİ	71,11			
Diğer	28,89			
-	-			
-	-			
-	-			
Şirket Faaliyet Alanı				

Araç lastikleri ve kauçuk ürünleri için bez, iplik ve malzeme imalatı; pazarlama, satış, ithalat, ihracat faaliyetleri; yerli ve yabancı şirketlerle iş birliği ve yönetim katılımı.



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.