

KORDSA TEKNİK TEKSTİL 1Ç2024 Sonuçları

TURGUT USLU tuslu@ziraatyatirim.com.tr

"Kordsa'nın Zayıf Operasyonel Performansı Bu Çeyrekte de Sürdü..."

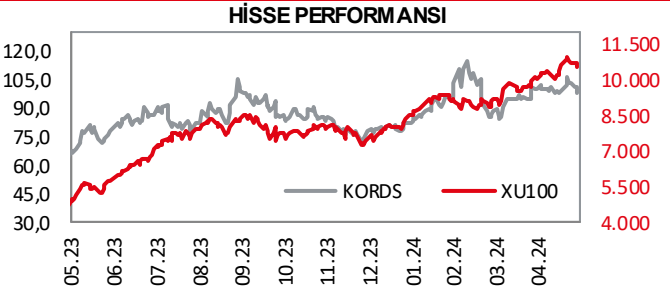
Öneri "EKLE"

Hedef Hisse Fiyatı : 119,70TL

Reuters/Bloomberg	KORDS.IS/KORDS.TI		
Sektör	Kimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	92,50 TL	2,87 USD	
BİST 100	10.481	326 USD	
TL/\$ (TCMB Alış)	32,1874		
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	65,80 TL	114,90 TL	
Hisse Adedi (mn)	195		
Piyasa Değeri (mn TL)	17.994		
Net Borç (mn TL)	12.422		
Fili Dolaşımdaki Pay Oranı	28,6%		
Halka Açıklık	28,0%		
Yabancı Yatırımcı Takas Oranı	8,8%		
Yerli Yatırımcı Takas Oranı	91,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
TL Getiri	-7,6%	-3,7%	37,0%
BİST-100	4,3%	14,0%	111,7%
BİST-100 Göreceli	-11,4%	-15,5%	-35,3%
Günlük İşlem Hacmi (mn TL)	199,2		
(mn TL)	1Ç2023	1Ç2024	% Değ.
Net Satış	5.194	7.239	39,4%
Brüt Kar	768	1.230	60,2%
FAVÖK	431	687	59,3%
Ana Ort. Net Dön. Karı/Zararı	34	34	-0,4%
	F/K	FD/FAVÖK	
KORDS	98,22	13,78	
BİST-100	8,04	-	
BİST- Sanayi	12,77	10,38	
Ortaklık Yapısı	Pay Oranı		
Sabancı Holding A.Ş.	71,1%		
Diğer	28,9%		

Kordsa'nın 1Ç2024'teki ana ortaklık net dönem karı yıllık bazda yatay kalarak 33,6mn TL olarak gerçekleşmiştir. Piyasanın ortalama kar beklentisi 104mn TL idi.

Şirket'in satış gelirleri 1Ç2024'te 7.239mn TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık %39,4 oranında büyümüştür. Dolar bazında ise satış gelirleri 1Ç2023'deki 276mn USD'den 1Ç2024'te 234mn USD'ye %15,2 gerileme kaydetmiştir. Hammadde fiyatlarının düşmesi, Asya-Pasifik bölgesindeki lastik güçlendirme üreticilerinin yüksek stoklarından oluşan fiyat ve hacim rekabetinin devam etmesi nedeniyle söz konusu segment gelirleri yıllık bazda %18 daralarak 177mn USD olarak gerçekleşmiştir. Öte yandan, kompozit güçlendirmenin cirosu geçen senenin aynı çeyreğine paralel olarak 50mn USD olmuştur. Microtex Composites Srl'nin çeyreklik katkısı ise 10mn USD olarak gerçekleşirken, inşaat güçlendirme segmenti gelirleri 2mn USD olmuştur. Diğer taraftan, maliyetler %35,8 oranında yükselmiş ve yılın ilk çeyreğinde 6.009mn TL olmuştur. Brüt kar ise %60,2 oranında artarak 1.230mn TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt kar marjı da 2,2 puan yükselerek %17'ye çıkmıştır. Faaliyet giderleri %63,4 oranında artarak 865mn TL'ye çıkarken, FAVÖK yıllık %59,3 oranında artarak (Dolar bazında %3,1 gerileyerek 22mn USD'ye düşmüştür) 686,9mn TL'ye (Beklenti: 681mn TL) yükselmiştir. Bir süredir kur - enflasyon uyumsuzluğunun marjlarda yaptığı baskı, bu çeyrekte operasyonel maliyetlerde yapılan iyileştirmeler sonrasında azalmıştır. FAVÖK marjı yıllık bazda 1,2 puan iyileşerek %9,5'e çıkmıştır. Finansman tarafında 301mn TL net gider (faiz giderleri 375,1mn TL) kaydedilirken, 18,9mn TL'lik vergi geliri sonrasında Kordsa yılın ilk çeyreğindeki ana ortaklık net dönem karı 33,6mn TL olmuştur.



Şirket'in net borcu çeyrek bazda %14,9 oranında artarak 12,4 milyar TL'ye çıkarken, net borç/FAVÖK oranı yıl sonuna göre önemli bir değişim göstermemiş ve 5,6x seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket'in toplam finansal borcun yaklaşık yarısı kısa vadeli. 2024 yılının ilk çeyreğinde, 11mn USD tutarında yatırım gerçekleştirilmiştir.

Kaynak: Bloomberg, Finnet, Matriks; 30.05.2024 verileri kullanılmıştır.

ÖZET BİLANÇOLAR (MN TL)	2021	2022	2023	1Ç2023	1Ç2024	%Değ.
DÖNEN VARLIKLAR	6.185	11.146	14.742	11.856	17.349	46%
Nakit ve Nakit Benzerleri	195	857	1.804	1.024	1.929	88%
Ticari Alacaklar	2.566	3.860	4.774	4.060	5.654	39%
Diğer Alacaklar	182	244	449	337	578	71%
Stoklar	2.989	5.497	6.840	5.661	7.991	41%
Diğer Dönen Varlıklar	253	687	875	775	1.197	55%
DURAN VARLIKLAR	7.825	12.424	20.234	12.625	22.180	76%
Finansal Yatırımlar	1	1	2	2	2	21%
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	320	426	697	437	764	75%
Maddi Duran Varlıklar	3.785	5.834	9.482	5.946	10.294	73%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.092	4.812	7.529	4.917	8.331	69%
Diğer Duran Varlıklar	395	849	1.654	813	1.865	129%
TOPLAM AKTİFLER	14.011	23.569	34.976	24.481	39.529	61%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	5.513	8.504	11.859	8.566	12.280	43%
Finansal Borçlar	2.205	3.597	7.068	3.652	6.035	65%
Uzun V. Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	724	1.260	428	1.153	687	-40%
Ticari Borçlar	1.927	2.972	3.375	2.809	4.104	46%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	652	661	959	933	1.413	51%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	2.014	5.039	7.057	5.579	9.665	73%
Finansal Borçlar	1.505	3.587	5.121	4.181	7.628	82%
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	509	1.452	1.936	1.398	2.037	46%
ÖZSERMAYE	6.484	10.026	16.061	10.335	17.584	70%
Ödenmiş Sermaye	195	195	195	195	195	0%
Geçmiş Yıllar Karları/Zararları	1.117	1.489	2.672	2.686	2.841	6%
Net Dönem Karı/Zararı	769	1.289	183	34	34	0%
Diğer	2.310	4.136	8.853	4.382	10.065	130%
Kontrol Gücü Olmayan Paylar	1.238	2.008	3.216	2.121	3.538	67%
TOPLAM PASİFLER	14.011	23.569	34.976	24.481	39.529	61%
ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2021	2022	2023	1Ç2023	1Ç2024	%Değ.
SATIŞLAR	7.891	18.440	23.503	5.194	7.239	39%
Satışların Maliyeti (-)	6.159	15.080	19.987	4.426	6.009	36%
BRÜT KAR/ZARAR	1.732	3.359	3.516	768	1.230	60%
Faaliyet Giderleri (-)	864	1.818	2.518	529	865	63%
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	868	1.541	998	239	365	53%
Diğer Faaliyet Gelir/Giderleri	459	109	230	26	0,4	-98%
NET FAALİYET KARI/ZARARI	1.326	1.650	1.229	265	366	38%
FAVÖK	1.218	2.152	1.952	431	687	59%
Yatırım Faaliyet Gelirleri/Gideri	4	5	74	6	14	152%
Faaliyet Dışı Finansal Gelirler/Giderler	-386	-56	-946	-155	-301	94%
Vergi Gideri/Geliri	80	87	-40	25	-19	-
Net Dönem Karı	856	1.509	394	90	98	9%
Ana Ort. Net Dönem Karı	769	1.289	183	34	34	0%

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 dayanarak 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