

Hisse Verileri

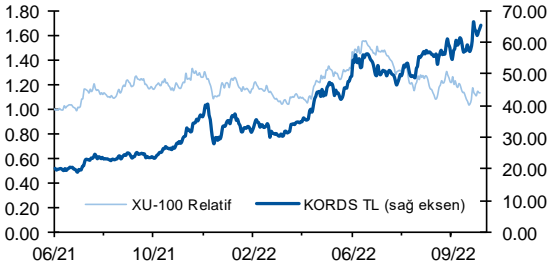
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS
Mevcut Fiyat (TL)	65.25
Hedef Fiyat (TL)	81.80
Getiri Potansiyeli (%)	25%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.19 67.95
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	217
Sermaye (mln TL)	195
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	12,693
Hedeflenen Piyasa Değeri	15,912
Net Borç	7,097
Firma Değeri	19,790

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	31%	146%	112%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-14%	-7%	-3%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Kordsa (KORDS TI)

3Ç22 beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Nötr

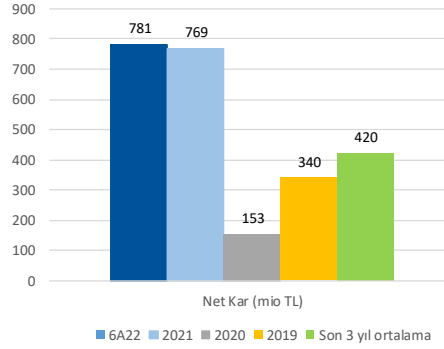
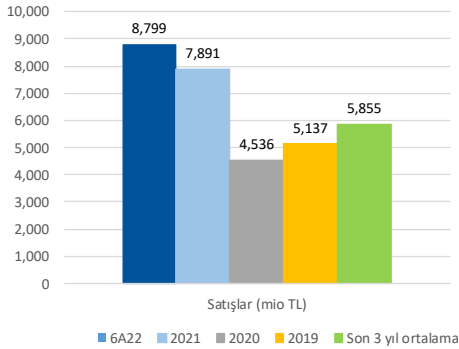
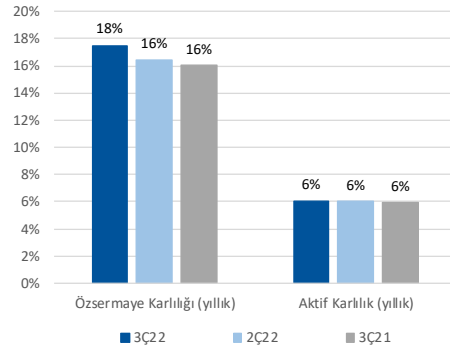
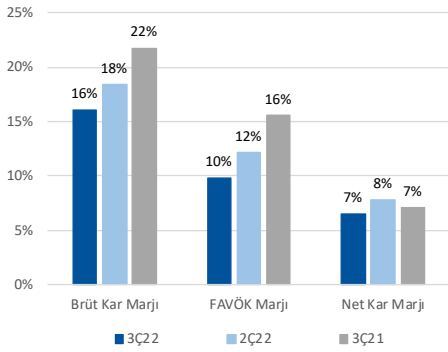
Kordsa, 3Ç22'de 4.962 milyon TL satış geliri (Konsensus: 5.024 milyon TL / Deniz Yatırım: 5.079 milyon TL), 487 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 426 milyon TL / Deniz Yatırım: 374 milyon TL) ve 324 milyon TL net kar (Konsensus: 267 milyon TL / Deniz Yatırım: 252 milyon TL) kaydetti. Beklentilerle paralel açıklanan sonuçların hisse üzerinde nötr bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Lastik güçlendirme kategorisinde tüm bölgelerdeki satış hacimleri 2021 yılındaki üçüncü çeyreğindeki hacimler ile paralel gerçekleşmiştir.
- Kompozit güçlendirme kategorisinde 2022 yılı üçüncü çeyrek cirosu 37 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe göre büyüme oranı %22 iken, 2021 yılının aynı çeyreğine göre büyüme oranı %65 olarak gerçekleşmiştir.
- İnşaat güçlendirme kategorisinde yurtiçi talebin artması ve ihracat çalışmalarına da ağırlık verilmesiyle birlikte 2021 yılının üçüncü çeyreğine paralel ciro 2.6 milyon USD olarak gerçekleşmiştir.
- Toplam satış gelirleri yıllık %150 artışla 4.962 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrek bazda ise %7 artmıştır.
- İkinci çeyrekte EURUSD paritesinin gerilemesi, küresel yavaşlama beklentileri ile birlikte arz ve talep arasındaki dengenin sağlanamaması, enflasyonist ortamda global maliyetlerin artış göstermesi, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika operasyonlarında işçilik ve enerji başta olmak üzere enflasyonist giderlerin artış göstermesi, enflasyon ile kur dengesinin sağlanamaması 2022 yılının üçüncü çeyrek karlılığı üzerindeki baskılardır.
- FAVÖK yıllık bazda %58 artışla 487 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 5,7 puan daralarak %9,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde yıllık bazda %129 artış göstererek 324 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 38 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 72 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.
- Şirket'in net borç pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 7.097 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 5.670 milyon TL).
- Kordsa, stratejik büyüme planları doğrultusunda İtalyan Microtex Composites firmasının çoğunluk hisselerini satın alma sürecini Ağustos ayında tamamlamıştır. Önceki yıllarda ABD'deki dört satın almasının ardından Avrupa'daki bu yatırımıyla küresel ayak izini de genişletmiş, geniş müşteri portföyüne süper lüks otomotiv ve motor sporları sektörlerini de eklemiştir.
- **Genel değerlendirme:** 3Ç22 finansallarının ardından, **Kordsa için 12-aylık hedef fiyatımızı 69,50 TL'den 81,80 TL'ye yükseltiyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %3 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 9,2x F/K ve 9,0x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	4,962	4,639	1,987	7%	150%	7,891	4,536	5,137	5,855
Brüt Kar (mio TL)	795	853	432	-7%	84%	1,732	803	987	1,174
Brüt Kar Marjı	16.0%	18.4%	21.7%	-2.4 puan	-5.7 puan	21.9%	17.7%	19.2%	19.6%
FAVÖK (mio TL)	487	563	309	-13%	58%	1,218	574	747	846
FAVÖK Marjı	9.8%	12.1%	15.5%	-2.3 puan	-5.7 puan	15.4%	12.7%	14.5%	14.2%
Net Kar (mio TL)	324	363	141	-11%	129%	769	153	340	420
Net Kar Marjı	6.5%	7.8%	7.1%	-1.3 puan	-0.6 puan	9.7%	3.4%	6.6%	6.6%
Net Borç* (mio TL)	7,097	5,670	2,822	25%	152%	4,239	2,529	2,384	3,051
Net Borç/FAVÖK	3.2	2.8	2.6	0.4	0.6	3.5	4.4	3.2	3.7
Net Borç/Özsermaye	0.7	0.6	0.7	0.1	0.1	0.7	0.8	0.8	0.8
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	17.5%	16.5%	16.0%	1.1 puan	1.5 puan	14.7%	5.9%	15.1%	11.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	6.1%	6.0%	5.9%	0 puan	0.1 puan	5.5%	2.0%	4.7%	4.1%

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



Bilanço

Şirket		KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	09.08.2022	09.05.2022	22.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)					
Dönen Varlıklar	11,422	10,132	8,118	6,185	
Nakit ve Nakit Benzerleri	482	989	237	195	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	4,269	3,966	3,557	2,566	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	234	188	213	182	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	5,851	4,535	3,744	2,989	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	585	455	367	249	
(Ara Toplam)	11,422	10,132	8,118	6,181	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	4.14	
Duran Varlıklar	11,285	9,633	8,544	7,825	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	59	54	53	40	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	1	1	1	1	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	444.18	399.63	351.08	319.70	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	310	285	248	233	
Maddi Duran Varlıklar	5,306	4,640	4,146	3,785	
Şerefiye	2,707	2,049	1,800	1,640	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,949	1,773	1,577	1,452	
Ertelemiş Vergi Varlığı	241	231	204	201	
Diğer Duran Varlıklar	267	199	163	153	
TOPLAM VARLIKLAR	22,706	19,765	16,662	14,011	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,148	6,641	7,043	5,513	
Finansal Borçlar	4,036	3,176	3,694	2,929	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	3,383	2,759	2,269	1,927	
Diğer Borçlar	55	48	46	63	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	22	13	16	19	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	44	2	140	19	
Borç Karşılıkları	210	154	159	162	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	390	482	714	390	
(Ara Toplam)	8,140	6,634	7,039	5,509	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	8.18	6.40	4.25	4.14	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	4,907	4,285	2,035	2,014	
Finansal Borçlar	3,543	3,483	1,446	1,505	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	27	13	8	6	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	21	14	12	0	
Uzun vadeli karşılıklar	271	243	181	165	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	549	521	387	337	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	497.21	9.87	0.00	0.00	
Özkaynaklar	9,651	8,839	7,583	6,484	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	7,850	7,241	6,154	5,246	
Ödenmiş Sermaye	195	195	195	195	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	62.05	0.00	62.05	62.05	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	409	409	173	172	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,489	1,489	1,725	1,117	
Dönem Net Kar/Zararı	1,105	781	417	769	
Yabancı Para Çevrim Farkları	5,967	5,203	4,489	3,850	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-1,375	-834	-906	-918	
Azınlık Payları	1,801	1,598	1,429	1,238	
TOPLAM KAYNAKLAR	22,706	19,765	16,662	14,011	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KORDSA TEKNİK TEKSTİL			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	09.08.2022	09.05.2022	22.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)				
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,962	4,639	4,160	2,702
Satışların Maliyeti (-)	-4,167	-3,786	-3,125	-2,139
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	795	853	1,035	562
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
BRÜT KAR (ZARAR)	795	853	1,035	562
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-236	-221	-198	-161
Genel Yönetim Giderleri (-)	-214	-199	-163	-140
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-18	-15	-15	-11
Diğer Faaliyet Gelirleri	122	104	84	284
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-119	-85	-111	3
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	330	437	631	538
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	3	3	1	3
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	3	3	4	3
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-2	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	333	440	633	541
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	256	249	149	91
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-185	-176	-150	-338
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	405	513	632	294
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-18	-103	-147	7
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-29	-33	-119	-26
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	11	-70	-29	34
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	387	410	484	301
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	-0.07	-2.35	-0.05	-3.60
DÖNEM KARI (ZARARI)	387	408	484	297
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	324	363	417	270
Azınlık Payları	63	44	67	27
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	25.73	18.74	21.45	-12.68
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	25.73	18.74	21.45	-12.68
Hisse Başına Kazanç	25.61	18.68	21.45	-12.70
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	25.73	18.74	21.45	-12.68

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.

© DENİZ INVEST 2022

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 değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.