

KORDS / Kordsa Teknik Tekstil**Şirket, 4Ç23 döneminde 179.5 mn TL net kâr açıkladı**

Net kar yıllık bazda %3 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %237 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 0.2 puan azalış göstererek %3.8 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %1.2 artış gösterdi

4Ç23 döneminde satış gelirleri, yıllık %1.2 artış göstererek 4.7 milyar TL'ye yükseldi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %45 azaldı. Brüt kar yıllık %7.4 artışla 725.8 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 0.9 puan artışla %15.3 seviyesinde gerçekleşti.

FAVÖK 388.4 milyon TL oldu

FAVÖK yıllık bazda %23 artış gösterirken, çeyrek bazda %48.5 azalış gösterdi ve 388.4 milyon TL oldu. FAVÖK marjı da yıllık 1.5 puan artışla %8.2 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %8.8 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar

2023 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %27.5 artışla 23.5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı -3.3 puan azalışla %15.0 seviyesinde, FAVÖK marjı 3.4 puan azalışla %8.3 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %9.3 azalış gösterdi ve 2.0 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kârı %85.8 azalışla 183.3 milyon TL'ye geriledi.

Net borç pozisyonu artıyor

Şirketin net borç pozisyonu 2022 yılının aynı dönemine göre %42.5 artarken, bir önceki çeyreğe göre %17.5 artarak bu dönemde 10.8 milyar TL net borcu gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise 5.5 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2023 itibarıyla şirketin döviz işlemi bulunmamaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı

Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 913.2 milyon TL artarak 1.7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 3.2 milyar TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 1.0 milyar TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 1.7 milyar TL nakit çıkışı oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	105.60
Piyasa Değeri (mn TL)	20,542.3
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	5,751.8
Bugünkü Sermaye (bin TL)	194,529
Halka Açık Sermaye	54,468
Halka Açıklık Oranı	%28

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	15.8
3 Aylık	39.9
Yılbaşına göre	36.3
Son 1 Yıl	52.4

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	20.8
3 Aylık	19.7
Yılbaşına göre	13.7
Son 1 Yıl	-15.4

Piyasa Çarpanları

F/K	112.1
PD/DD	1.6
FD/NS	1.3

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/12
Aktifler	34,976,114
Net Borç	10,812,170
Net Döviz Pozisyonu	0
Net Satışlar	23,503,081
FAVÖK	1,951,751
Net Kar/Zarar	183,323

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç23	4Ç22	Değ. (%)	3Ç23	Değ. (%)	12A23	12A22	Değ. (%)
Net Satışlar	4,732,692	4,678,574	1.2	8,563,930	-44.7	23,503,081	18,439,744	27.5
Brüt Faaliyet Karı	725,849	676,059	7.4	1,298,553	-44.1	3,516,481	3,359,273	4.7
Faaliyet Giderleri	551,293	537,809	2.5	895,955	-38.5	2,518,070	1,818,209	38.5
Finansman Gelir/Gider	-316,223	-199,793	a.d.	-333,564	a.d.	-945,597	-55,884	a.d.
Esas Faaliyet Karı	174,556	138,249	26.3	402,598	-56.6	998,411	1,541,064	-35.2
FAVÖK	388,371	314,662	23.4	753,595	-48.5	1,951,751	2,151,950	-9.3
Ana Ortaklık Net Kar	179,502	184,674	-2.8	53,213	237.3	183,323	1,289,198	-85.8

Oranlar	4Ç23	4Ç22	Fark	3Ç23	Fark	12A23	12A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	15.3	14.5	0.9	15.2	0.2	15.0	18.2	-3.3
Esas Faa.Karı Marjı (%)	3.7	3.0	0.7	4.7	-1.0	4.2	8.4	-4.1
Favök Marjı (%)	8.2	6.7	1.5	8.8	-0.6	8.3	11.7	-3.4
Net Kar Marjı (%)	3.8	3.9	-0.2	0.6	3.2	0.8	7.0	-6.2

KORDS / Kordsa Teknik Tekstil

Bilanço (Bin TL)	2019	2020	2021	2022/12	2023/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	3,075,250	2,889,547	6,185,429	11,145,571	14,742,007	32.3
Hazır Değerler	729,637	449,893	194,805	799,228	1,712,468	114.3
Ticari Alacaklar	969,211	1,091,112	2,566,166	3,859,580	4,773,939	23.7
Diğer Alacaklar	25,786	24,917	182,491	244,427	449,286	83.8
Stoklar	1,231,051	1,225,313	2,988,780	5,497,272	6,839,960	24.4
Diğer Dönen Varlıklar	58,208	42,844	148,390	371,330	390,285	5.1
Duran Varlıklar	4,095,374	4,715,131	7,825,160	12,423,635	20,234,107	62.9
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	138,171	175,005	319,700	426,406	697,056	63.5
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	2,174,297	2,471,990	3,785,257	5,833,566	9,482,157	62.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1,531,485	1,794,796	3,091,769	4,812,097	7,528,629	56.5
Diğer Duran Varlıklar	72,255	72,189	147,064	211,744	382,096	80.5
TOPLAM AKTİFLER	7,170,624	7,604,679	14,010,590	23,569,206	34,976,114	48.4
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,609,306	2,536,087	5,513,002	8,503,618	11,858,851	39.5
Finansal Borçlar	1,708,934	1,213,578	2,204,933	3,597,111	7,067,711	96.5
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	96,926	462,888	724,444	1,260,253	427,624	-66.1
Ticari Borçlar	620,387	664,286	1,927,384	2,971,509	3,375,239	13.6
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	183,058.23	195,335.42	656,240.86	674,744.48	988,276.40	46.5
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,741,760	1,790,469	2,014,011	5,039,272	7,056,588	40.0
Finansal Borçlar	1,308,249	1,302,794	1,504,747	3,587,218	5,120,942	42.8
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	433,510.64	487,674.87	509,263.47	1,452,054.46	1,935,646.21	33.3
Öz Sermaye	2,246,916	2,581,125	5,246,008	8,017,859	12,844,248	60.2
TOPLAM PASİFLER	7,170,624	7,604,679	14,010,590	23,569,206	34,976,114	48.4

Temel Rasyolar	2019	2020	2021	2022/12	2023/12
Cari Oran	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2
Likitide Oran	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Toplam Borç / Toplam Aktif	60.7	56.9	53.7	57.5	54.1
T. Finansal borç / Aktif	43.4	39.2	31.6	35.8	36.1
Toplam Borç / Özsermaye	193.6	167.6	143.5	168.9	147.3

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç22	4Ç23	Değ. (%)	12A22	12A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	4,678,574	4,732,692	1.2	18,439,744	23,503,081	27.5
Satışların Maliyeti	4,002,515	4,006,842	0.1	15,080,471	19,986,599	32.5
Brüt Kar/Zarar	676,059	725,849	7.4	3,359,273	3,516,481	4.7
Faaliyet Giderleri	537,809	551,293	2.5	1,818,209	2,518,070	38.5
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	138,249	174,556	26.3	1,541,064	998,411	-35.2
Esas Faaliyet Karı	251,410	261,563	4.0	1,650,061	1,228,775	-25.5
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	314,662	388,371	23.4	2,151,950	1,951,751	-9.3
Ana Ortaklık Net Kar	184,674	179,502	-2.8	1,289,198	183,323	-85.8

Karlılık Oranları	4Ç22	4Ç23	12A22	12A23
Brüt Kar Marjı	14.5	15.3	18.2	15.0
Favök Marjı	6.7	8.2	11.7	8.3
Net Kar Marjı	3.9	3.8	7.0	0.8

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr