

2018 3.Ç Mali Tablo Analizi

AL

Yükselme Potansiyeli* 61%

Gerçekleşenler ve Tahminler

Net karda güçlü büyüme. Kordsa 3Ç18'de net karını yıllık bazda %266 oranında artırarak 122 milyon TL'ye yükseltti. Sonuçlar bizim beklentimiz olan 110 milyon TL ve piyasa beklentisi olan 111 milyon TL net kar rakamının üzerinde gerçekleşti. Bizim ve piyasa beklentisinin hafif sapmasının ana nedeni operasyonel performansın beklentilerden daha iyi gerçekleşmesi.

Çeyrekte Öne Çıkanlar

TL'deki değer kaybının da etkisiyle olağanüstü gelir artışı sağladı. Artan satış hacimleri ve fiyat artışları ile birlikte TL'deki değer kaybının şirketin yabancı para cinsinden olan gelirlerine olumlu yansımaları sayesinde, şirketin satış gelirleri 3Ç18'de bizim ve piyasa beklentilerine uyumlu yıllık bazda %102 artışla 1,23 milyar TL'ye yükseldi (İş Yat: 1,20 milyar TL; Piyasa: 1,19 milyar TL)

Müthiş FAVÖK büyümesi ve FAVÖK marjı artışı. Şirketin FAVÖK rakamı 3Ç18'de ise yıllık bazda %200 büyüyerek 3Ç17'deki 77 milyon TL seviyesinden, 230 milyon TL'ye yükseldi. FAVÖK marjı ise 3Ç17'deki %12,8 oranından 3Ç18'de %18,6'ya yükseldi.

Net borç pozisyonunda artış. 3Ç18'de İki ABD'li şirketin 100 milyon ABD Doları tutarı karşılığında satın alınmasıyla birlikte net borç pozisyonu 6A18 sonunda 904 milyon TL'den 9A18 sonunda 1,6 milyar TL'ye yükseldi.

Görünüm ve Değerleme

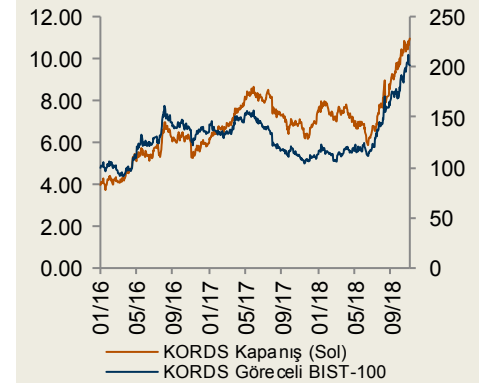
Şirket 2018 beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Şirket 2018 beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Şirket açıkladığı güçlü sonuçlarla birlikte 2018 için ciro ve FAVÖK büyüme beklentilerini yukarı yönlü revize etti. Buna göre, 2018 yılı için yıllık gelir artışı %25-35'ten %45-55'e revize edildi. Yıllık FAVÖK büyümesi de %30-40'dan % 75-85'e revize edildi.

AL tavsiyemizi koruyoruz. Kordsa'nın olumlu 3Ç18 sonuçlarına pozitif piyasa tepkisi bekliyoruz. Hedef fiyatımızı 17,67 TL olarak sabit tutuyoruz.

Kodu	KORDS		
Fiyat Bilgileri	TL (₺)	ABD \$	
Kapanış	10.95	2.01	
12 Aylık Hedef Fiyat	17.67	2.70	
12 Aylık Önc.Hedef Fiyat	12.06	2.51	
Piyasa Değeri (mn)	2,130	390	
Halka Açık PD (mn)	607	111	
Ort. İşlem Hacmi (3Ay)	12.3	2.1	
Hisse sayısı (Adet mn)		195	
Takas Saklama Oranı (%)		28	
Çarpanlar	2017G	2018T	2019T
F/K	12.9	7.7	4.7
PD/DD	1.7	1.3	1.2
FD/FAVÖK	8.9	5.2	3.5

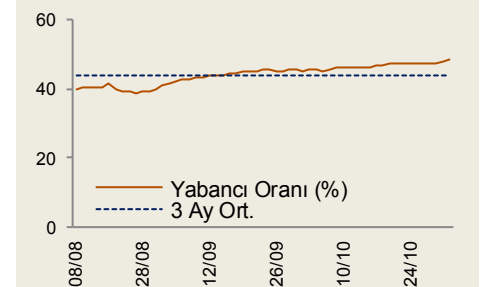
Fiyat Perf. (%)	1 Ay	Yıllık	12 Ay
TL (₺)	8.9	49.2	58.0
ABD \$	23.0	3.3	10.3
BIST-100 Relatif	7.6	79.3	83.3

Fiyat / BIST-100'e Göreceli Fiyat



52 Hafta Fiyat Aralığı (₺) 5.09 6.89

Yabancı Oranı (%) Cari (%) 48



Uğurşel Önder

uonder@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 36

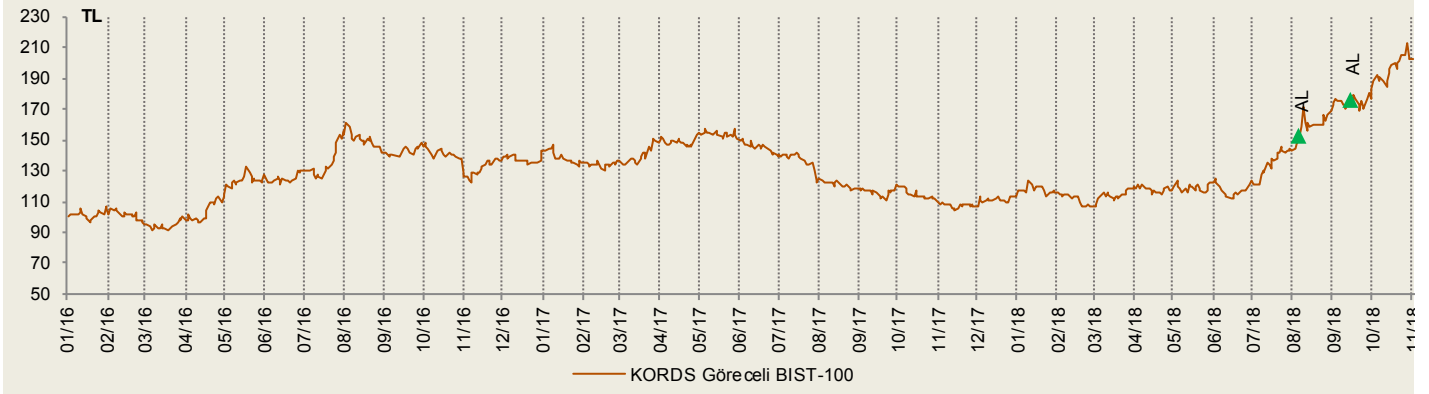
Kordsa Teknik Tekstil

3Ç18 Finansal Özet

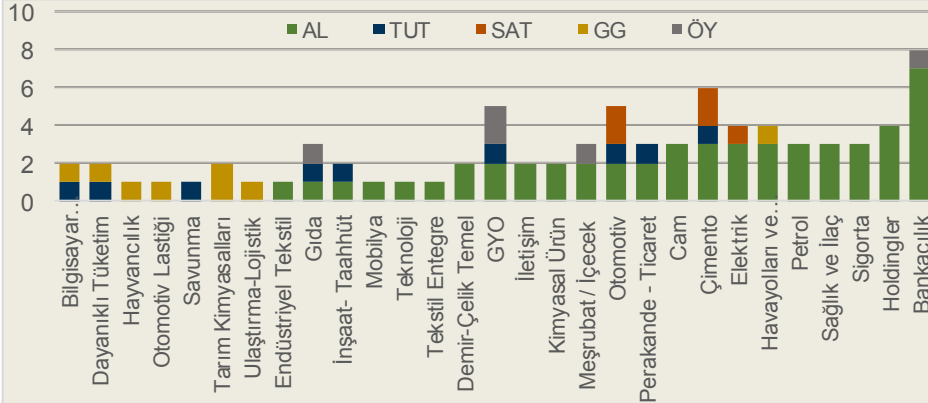
Kordsa Teknik Tekstil (milyc	IS Yatırım Konsensus									
	3Ç18	3Ç18T	3Ç18T	3Ç17	Yıllık Değ.	2Ç18	Çey. Değ.	9A18	9A17	Yıllık Değ.
Net Satışlar	1.237	1.200	1.191	599	107%	825	50%	2.776	1.838	51%
Brüt Kar Marjı	22,5%	-	-	16,8%	5,7pp	21,5%	1,0pp	21,8%	18,7%	3,2pp
Esas Faaliyet Karı (*)	193	-	-	50	284%	111	74%	394	193	104%
Esas Faaliyet Kar Marjı	15,6%	-	-	8,4%	7,2pp	13,4%	2,1pp	14,2%	10,5%	3,7pp
Düzeltilmiş VAFÖK (**)	230	212	212	77	200%	143	61%	493	270	83%
Düzeltilmiş VAFÖK Marjı	18,6%	17,7%	17,8%	12,8%	5,8pp	17,3%	1,3pp	17,8%	14,7%	3,1pp
Net Finansman Gideri (-) (***)	-85	-	-	-16	n.m.	-31	n.m.	-143	-40	n.m.
Net Kar	122	110	111	33	266%	75	64%	258	122	112%
Net Kar Marjı	9,9%	9,2%	9,3%	5,6%	4,3pp	9,1%	0,8pp	9,3%	6,6%	2,7pp

Kordsa Teknik Tekstil

Göreceli Getiri / Öneriler



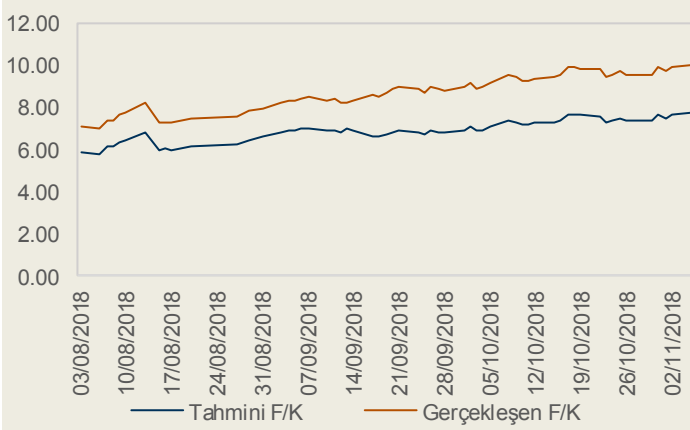
Şirket Sayısı



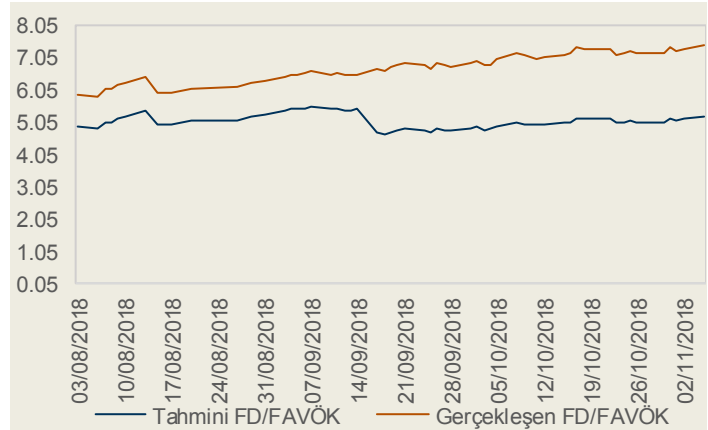
Takip Listesi Dağılımı



Tahmini F/K & Gerçekleşen F/K



Tahmini FD/FAVÖK & Gerçekleşen FD/FAVÖK



Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. 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, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.