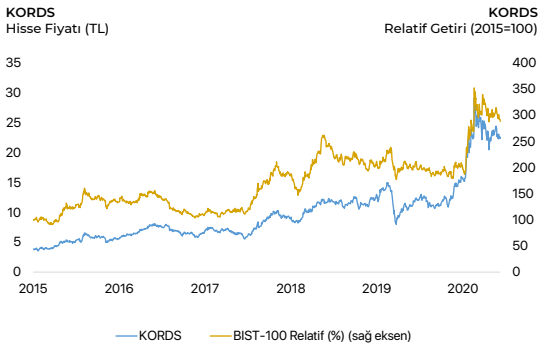


11 Ağustos 2021

**Hisse Bilgileri**

Sektör	Endüstriyel Tekstil
Bloomberg Hisse Kodu	KORDS TI
Fiyat (TL) (10.08.2021)	24,48
52-hafta fiyat aralığı (TL)	10,55-31,64
Piyasa Değeri (TL mn)	4,762
Piyasa Değeri (USD mn)	552
Halk Açık Piyasa Değeri (TL mn)	1,333
Halk Açık Piyasa Değeri (USD mn)	155
Hisse Sayısı (mn)	195
Halka Açıklık Oranı (%)	28
Firma Değeri (TL mn)	7,533
Firma Değeri (USD mn)	874
Net Borç (TL mn)	2,771
Net Borç (USD mn)	321
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (TL mn)	42,8
3 aylık ortalama günlük işlem hacmi (USD mn)	5,0
3A OİH/Piyasa Değeri (%)	0,9
3A OİH/Halka Açık Piyasa Değeri (%)	3,2
3 aylık ortalama hisse fiyatı (TL)	21,9



İşlem Hacmi	1h	1a	3a	1y
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (mn hisse)	3,5	2,8	1,9	3,5
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (TL mn)	86,0	64,5	42,8	72,0
Ortalama Günlük İşlem Hacmi (USD mn)	10,0	7,6	5,0	9,5
Ortalama Günlük Hisse Fiyatı (TL)	24,3	22,4	21,9	18,4

Hisse Fiyatı Performansı	1a	3a	6a	1y
KORDS Getiri (%)	24	7	9	111
BIST-100 Getiri (%)	6	0	-7	29
KORDS Relatif Getiri (%)	17	7	17	63

Finansal Göstergeler	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Net Satışlar (TL mn)	3,947	5,137	4,536	808	1,514	1,689
Diğer Operasyonlardan Gelirler (TL mn)	99	148	174	43	62	143
Esas Faaliyet Kar/Zarar (TL mn)	525	614	384	76	233	310
VAFÖK* (TL mn)	665	820	669	146	304	393
Net Finansal Gelirler/Giderler (TL mn)	-126	-163	-223	-61	-54	-47
Net Kar/Zarar (TL mn)	339	378	150	13	144	225
Toplam Brüt Borç (TL mn)	1,519	3,114	2,979	3,391	3,126	3,125
Kısa vadeli Borçlar (TL mn)	994	1,806	1,676	3,235	1,873	1,922
Uzun Vadeli Borçlar (TL mn)	525	1,308	1,303	156	1,254	1,203
Net Finansal Borçlar (TL mn)	1,388	2,384	2,529	2,671	2,734	2,771

\*VAFÖK içerisinde esas faaliyetlerden diğer gelirler ve diğer giderler dahildir.

Kaynak: Equity RT

**Yasal Uyarı**

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistikî şekil ve bilgiler hazırladığı tarih itibarı ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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 tercihlerinizle uyumlu olmayabilir. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddî/manevî zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı Info Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

**Beklentilerin Üzerinde Sonuçlar**

Kordsa ikinci çeyrekte 144 milyon TL'lik piyasa beklentisinin %72 üzerinde 225 milyon TL net kar açıklayarak 2021 1. Çeyrek'e göre %70 büyüme gösterirken 2020 1. Yarıya göre baz yılı etkisi ile %382 büyüme kaydetmiştir. FAVÖK ise 276 milyon TL olan piyasa beklentisinin %42 üzerinde 393 milyon TL olarak gerçekleşti.

Toplam finansal borç 1. Çeyrek'e göre artış göstermezken 2020 2. Çeyrek'e göre 266 milyon TL azalma göstererek 3.124 milyon TL seviyesine gelmiştir.

2021. 1 Çeyrek'e göre artan üretim ve satıl hızına paralel şekilde, genel yönetim giderlerinde 2021 2. Çeyrek'te 13,6 milyon TL, pazarlama satış giderlerinde 13,5 milyon TL artış gözlenmektedir.

**Kordsa Brezilya Vergi Davası Geliri ve Üretim Teşvikler**

Kordsa Brezilya'nın 2003'ten günümüze kadar devam eden çifte vergilendirmeye yönelik davalar olumlu sonuçlanmasına ilişkin 2021 2. Çeyrek'te önceki çeyreklerde bulunmayan 80,6 milyon TL'lik tek seferlik geliri bulunmaktadır. 2021 1. Çeyrek'e göre net gelirdeki artışa etkisi büyük olmuştur.

Üretim teşvik geliri, Grup'un Brezilya'daki bağlı ortaklığının o ülkedeki tesislerinde üretim yine kendi ülkesinde sattığı mamuller üzerindeki indirim konusu yaptığı satış vergilerinden oluşan vergi iadesi gelirini ifade etmektedir. 2021. 2. Çeyrekte bu rakam artan üretime bağlı olarak 5 milyon TL artış göstermiştir.

Tek seferlik gelirlerin etkisi olsa da olumlu ve beklentilerin üzerinde gelen bilançonun orta ve uzun vadede hisse fiyatlamasına olumlu etki yaratmasını düşünüyoruz.

Değerleme	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
F/K	7,0	7,2	12,6	8,1	21,1	10,8
F/DD	2,6	2,1	1,8	2,0	1,6	1,2
F/Satışlar	1,2	1,0	1,1	1,1	1,0	0,7
FD/VAFÖK	9,2	8,7	10,9	10,7	9,5	7,2
FD/Satışlar	1,6	1,4	1,6	1,6	1,5	1,3
F/Serbest Nakit Akışı	38,8	8,9	7,0	10,5	6,5	5,8
EPS Basic	1,5	1,7	0,8	0,1	0,7	1,2
Karlılık*	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
Brüt Marj (%)	20,1	19,2	17,7	18,1	19,4	20,6
Esas Faaliyet Marjı (%)	12,2	10,5	6,4	7,9	8,2	9,7
VAFÖK Marjı (%)	16,9	16,0	14,7	15,2	16,3	18,1
Net Kar Marjı (%)	7,4	6,6	3,4	4,9	4,7	7,6
Aktif Karlılığı (%)	7,3	5,7	2,0	3,2	2,9	5,3
Özsermaye Karlılığı (%)	18,9	16,6	6,3	10,1	8,8	15,7
*Takip eden 12 aylık veriler						
Finansal Risk Göstergeleri	2018	2019	2020	2020/2Q	2021/1Q	2021/2Q
İşletme Sermayesi (TL mn)	-1,305	-1,580	-1,652	-1,747	-1,959	-2,114
Brüt Borç/Özkaynaklar (x)	1,07	1,54	1,32	1,53	1,24	1,18
Net Borç/VAFÖK (x)	2,09	2,91	3,78	3,85	3,45	2,67
Özsermaye	2339	2820	3278	2985	3776	4141