

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺13,966,095.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺14,752,946.15
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	57.45
Hedef Fiyat(TL)	:	83.50
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	45.34

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

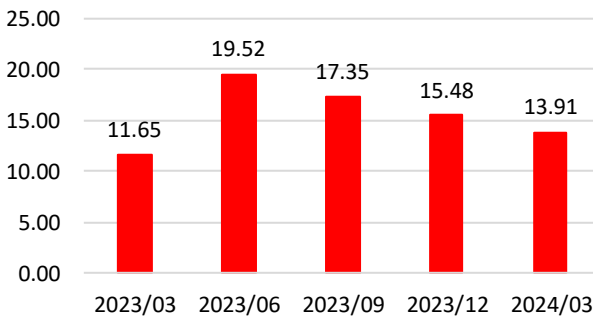
Dönen Varlıklar	:	₺9,168,168.28
Duran Varlıklar	:	₺1,434,106.40
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,002,932.29
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺443,011.98
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺3,147,578.90
Hasılat	:	₺2,415,421.41
Satışların Maliyeti	:	₺2,021,538.31
Brüt Kar (Zarar)	:	₺393,883.10
FAVÖK	:	₺267,136.16
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺103,661.44

Çarpanlar

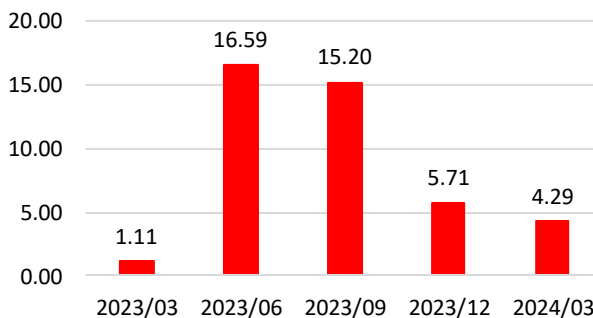
FD/FAVÖK	:	11.31
F/K	:	20.82
PD/DD	:	4.50
Öz Sermaye Kârlılığı	:	4.96

Kâr Marjları

Esas Faaliyet Kârı Marjı(%)



Net Kâr Marjı(%)



Kimteks Poliüretan(Kimpur)

- ✓ KMPUR'un, 2024/03 dönemi finansallarını incelediğimizde;
- Şirketin Hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 382,7 Milyon TL tutarında(yüzde 13,68 oranında) azalış göstermiştir. Satışların Maliyeti'nde de ortaya çıkan 323,8 Milyon TL civarındaki azalış sonrasında; şirketin Brüt Kâr rakamı, geçen yıla göre 58,9 Milyon TL tutarındaki azalmıştır.
- Şirketin Faaliyet Giderleri 10,9 Milyon TL civarında artarken, "Net Kur Farkı Giderleri"ndeki artış öncülüğünde Diğer Net Esas Faaliyet Giderleri kaleminde de 79,8 Milyon TL tutarında artış görülmüştür. Faaliyet Giderleri'ndeki bu artışlara karşın; şirketin Esas Faaliyet Kârı 10,1 Milyon TL tutarında artmıştır. FAVÖK rakamı ise 62,6 Milyon TL civarında azalış göstermiştir.
- Şirketin Yatırım Faaliyet Gelirleri; 255,9 Milyon TL'lik artışla Dönem Net Kârı'nı desteklerken, buna karşın Finansman Giderleri ise; "Banka Kredi Faizleri" öncülüğünde 249,5 Milyon TL civarında artarak, bu katkıyı büyük oranda nötrlemiştir. Cari dönem finansallarına 252 Bin TL'lik oldukça sınırlı Ertelemiş Vergi Geliri kaydeden şirket, 'TMS 29 Enflasyon Muhasebesi'nden kaynaklı olarak yansıyan 127,9 Milyon TL'lik Parasal Kayıp tutarı sonrasında; 103,7 Milyon TL civarında Dönem Net Kârı elde etmiştir.
- Şirketin Hasılatı'ndaki 382,7 Milyon TL'lik azalışta; "Yurt İçi Satışlar"ın 227,6 Milyon TL ve "Yurt Dışı Satışlar"ın 140,8 Milyon TL tutarlarında azalması etkili olmuştur. Satışların Maliyeti'ndeki 323,8 Milyon TL'lik azalışta ise; "İlk Madde ve Malzeme Giderleri"ndeki 331,6 Milyon TL'lik azalış doğrudan etkisini göstermiştir.
- Şirketin Rijit(Sert Köpük) segmenti satışları; 17,1 Bin Ton düzeyinde gerçekleşmiş, bu miktarın 11,8 Bin Tonu yurt içine satılmıştır. Ayakkabı ve terlik sektörü için 10,1 Bin Ton düzeyinde Poliüretan satışı yapılırken, bu rakamın yurt içi bacağı 6,8 Bin Ton olmuştur. Flexible(Esnek Köpük) segmentindeki toplam satış 2 Bin Ton düzeyinde olurken, bu segmentin yurt içi satışları ise 1,4 Bin Ton civarında olmuştur. Polyester, case, hammadde ve diğer ürün gruplarındaki satışlar da dahil edildiğinde; 2024 yılının ilk çeyreğinde şirketin toplam satışı 33,9 Bin Ton olarak gerçekleşmiştir. Bu satışların yaklaşık yüzde 31,5'i ihracat ve ihraç kayıtlı satışlardan oluşmuştur.
- Yurtiçinde Düzce ve Gebze üretim tesislerinde kapasite artıran ve yurtdışında da Birleşik Krallık ile ABD'de yeni şirketler kuran Şirketin, daha önce duyurduğu 2024 yılına ilişkin hedefleri ise şu şekildedir; global oyuncularla aynı ligde yer almayı hedefleyen şirket, Avrupa'da tüm ürün gruplarında büyümeyi öngörmekte. 2024 yılı için yüzde 10 oranındaki tonaj büyüme hedefi belirleyen şirket, ihracatta minimum yüzde 30 büyümeyi hedeflemekte ve ihracatın toplam satışlara oranının da yüzde 30'dan büyük olmasını öngörmekte. "Flex", "Polyester" ve "Rijit" iş gruplarında büyüme bekleyen şirket, iç pazarda; Rijit-Deprem Konteynerleri etkisinin de ayrışmasını(konteynerlarda da yoğun bir şekilde kullanılan şirketin Rijit ürünü, deprem felaketi sonrasında ortaya çıkan yoğun konteyner talebinden pozitif yönde etkilenmişti) öngörmekte.
- ✓ Açıklanan finansallar ve beklentiler doğrultusunda, değerleme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 83,50 TL seviyesinde sabit bırakıyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)	
DÖNEN VARLIKLAR	9,168,168.28	8,815,715.99	4.00	4,512,297.61	103.18	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,096,107.73	1,217,157.25	-9.95	568,924.19	92.66	
Ticari Alacaklar	4,599,279.94	4,366,764.85	5.32	2,340,728.56	96.49	
Stoklar	1,028,869.75	1,022,377.40	0.64	718,442.41	43.21	
Peşin Ödenmiş Giderler	232,161.07	60,284.05	285.11	45,336.16	412.09	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	1,971.59	-100.00	
Diğer Dönen Varlıklar	115,005.52	54,987.59	109.15	54,914.33	109.43	
DURAN VARLIKLAR	1,434,106.40	1,410,773.87	1.65	561,461.22	155.42	
Maddi Duran Varlıklar	1,310,164.19	1,279,092.27	2.43	483,945.42	170.73	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	105,669.21	112,043.28	-5.69	47,041.74	124.63	
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	24,946.15	-100.00	
TOPLAM VARLIKLAR	10,602,274.67	10,226,489.86	3.67	5,073,758.83	108.96	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,002,932.29	6,556,204.09	6.81	3,116,160.29	124.73	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,590,726.10	3,713,573.80	-3.31	1,822,157.87	97.06	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Ticari Borçlar	2,862,988.23	2,403,979.97	19.09	1,150,423.17	148.86	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	13,988.43	9,632.09	45.23	20,789.46	-32.71	
Diğer Borçlar	222.53	651.80	-65.86	162.48	36.96	
Türev Araçlar	-	-	#SAYI/0!	20,182.11	-100.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	24,719.50	16,317.92	51.49	-	0.00	
Kısa Vadeli Karşılıklar	124,214.93	49,013.31	153.43	4,811.69	2481.52	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,525.76	5,042.42	-10.25	5,005.87	-9.59	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	443,011.98	542,692.63	-18.37	382,142.59	15.93	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	373,449.82	429,769.47	-13.10	368,772.35	1.27	
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	-	#SAYI/0!	13,218.99	-100.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	50,303.39	97,157.73	-48.23	-	0.00	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,445,944.27	7,098,896.72	4.89	3,498,302.88	112.84	
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	3,156,330.41	3,127,593.14	0.92	1,575,455.95	100.34	
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	3,147,578.90	3,116,469.17	1.00	1,570,291.50	100.45	
Ödenmiş Sermaye	243,100.00	243,100.00	0.00	121,550.00	100.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	10,759.90	61,791.82	-117.41	136,241.58	-107.90
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	-	#SAYI/0!	4,186.09	-100.00	
Yeniden Değerleme Artışı	45,525.89	48,911.73	-6.92	136,241.58	-66.58	
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	210,944.17	210,944.17	0.00	30,047.26	602.04	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,377,986.78	678,862.51	102.98	815,565.38	68.96	
Net Dönem Karı veya Zararı	103,661.44	699,124.27	-85.17	150,429.45	-31.09	
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	8,751.51	11,123.97	-21.33	5,164.45	69.46	
TOPLAM KAYNAKLAR	10,602,274.67	10,226,489.86	3.67	5,073,758.83	108.96	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/03	2023/12	Çeyreklik Değişim(%)	2023/03	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	2,415,421.41	10,632,106.75	-77.28	2,798,127.80	-13.68
SATIŞLARIN MALİYETİ	2,021,538.31	8,837,382.93	-77.13	2,345,358.98	-13.81
BRÜT KAR (ZARAR)	393,883.10	1,794,723.82	-78.05	452,768.82	-13.01
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	45,398.14	119,859.63	-62.12	42,401.18	7.07
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	104,754.97	363,027.67	-71.14	97,586.99	7.35
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	1,074.08	0.00	#SAYI/0!	360.37	198.05
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	398,487.27	1,886,061.75	-78.87	188,164.77	111.78
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	305,240.96	1,551,758.32	-80.33	174,742.46	74.68
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	335,902.23	1,646,139.95	-79.59	325,842.59	3.09
FAVÖK	267,136.16	1,383,919.36	-80.70	329,706.89	-18.98
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	315,358.56	649,707.04	-51.46	59,474.68	430.24
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	651,260.78	2,295,846.99	-71.63	385,317.27	69.02
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	422,320.11	886,815.79	-52.38	172,790.20	144.41
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	101,036.45	781,400.81	-87.07	60,714.67	66.41
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	45,590.47	83,610.26	-45.47	103.05	44141.97
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-45,842.99	92,877.67	-149.36	30,661.83	-249.51
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	103,661.44	607,598.00	-82.94	31,190.52	232.35

Kaynak: Finnet

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü