

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺9,451,728.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺12,837,900.53
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	19.44
Hedef Fiyat(TL)	:	34.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	74.90

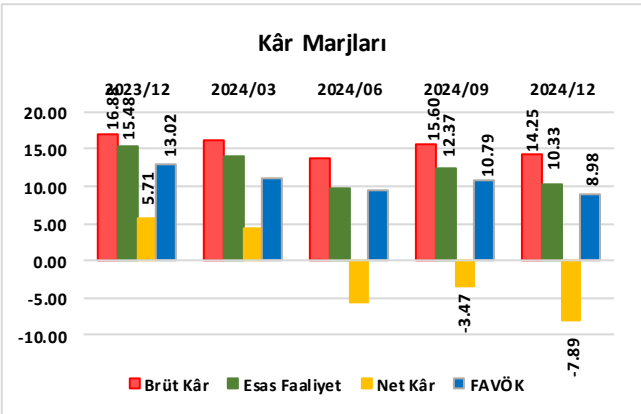
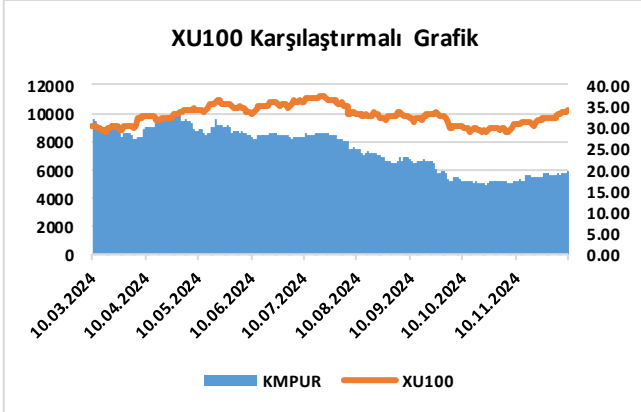
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺7,790,514.47
Duran Varlıklar	:	₺1,915,803.99
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,009,680.13
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺58,727.33
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,639,488.19
Hasılat	:	₺13,244,286.54
Satışların Maliyeti	:	₺11,356,414.76
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,887,871.79
FAVÖK	:	₺1,189,644.19
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺1,045,485.35

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	10.79
F/K	:	0.00
PD/DD	:	3.58
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-31.93

Kâr Marjları



Kimteks Poliüretan (KMPUR)

Hasılattaki Azalış; Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Kalemlerine Negatif Etki Etmiştir!

- Şirketin, 2024/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2023/12) göre 2,11 Milyar TL(yüzde 13,72) civarında azalış göstererek, **13,24 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 1,40 Milyar TL civarında(yüzde 11,00) azalmış ve cari dönem finansallarında **11,36 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kalemi, 703,3 Milyon TL azalışla(yüzde 27,14) **1,89 Milyar TL** olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 16,88 seviyesinden yüzde 14,25 düzeyine gerilemiştir(-).
- Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 128,2 Milyon TL artmıştır. Buna karşın, 2023/12 döneminde 482,7 Milyon TL civarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemine ise; "Faaliyetlerden Kaynaklı Net Kur Farkı Gelirleri"ndeki azalışın etkisiyle, geçen yıla göre 176,8 Milyon TL daha düşük gelir yazılmıştır. Brüt Kâr'dan gelen 703,3 Milyon TL'lik negatif etkinin yanı sıra, Faaliyet Giderleri'ndeki artış ve Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kaleminde görülen azalış sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı** senelik bazda 1,01 Milyar TL civarında azalmış ve cari dönemde **1,37 Milyar TL** olmuştur. Amortisman Giderleri'nin eklenip, tek seferlik gelirlerin çıkartıldığı **FAVÖK** rakamı ise; 808,4 Milyon TL azalışla **1,19 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu sonuçlarla, şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Marjları; sırasıyla yüzde 15,48 düzeyinden yüzde 10,33 seviyesine ve yüzde 13,02'den yüzde 8,98'e düşmüştür(-).

Finansman Giderlerindeki Artış, Şirketin Cari Dönemde Zarar Açıklamasında Önemli Rol Oynamıştır!

- Cari dönemde, şirketin **Net Yatırım Faaliyet Gelirleri**'nde; "Kur Korunmalı Mevduat Faiz ve Kur Farkı Gelirleri"ndeki azalışın etkisiyle, 2023/12 dönemine nazaran 906,4 Milyon TL düzeyinde azalış görülmüştür. **Net Finansman Giderleri** ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" alt kalemindeki artışın etkisiyle 1,06 Milyar TL civarında artış göstermiştir.
- Cari dönem finansallarına **77,8 Milyon TL** civarında **Ertelenmiş Vergi Geliri** kaydeden şirket, Finansman Giderleri'nin artması ve Yatırım Faaliyet Gelirleri'nin azalmasının negatif etkisinin yanı sıra; TMS 29 Enflasyon Düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan **198,8 Milyon TL**'lik **Parasal Kayıp** sonrasında, cari dönemde(2024/12) **1,04 Milyar TL** düzeyinde **Net Zarar(-)** açıklamıştır. Geçen yıl 877,2 Milyon TL civarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 5,71 seviyesinden yüzde -(eksi)7,89 düzeyine gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- 2024 yılında, Şirketin yurt içi satışları; 93 Bin 600 Ton olurken, 2023 yılına göre yurt içi satışlar 9 Bin 600 Ton (yüzde 9,30) azalmıştır. Yurt içi satışlar içerisinde en yüksek payı alan Rigid, 3 Bin 200 ton azalış gösterirken, diğer yüksek pay alan Ayakkabı 4 Bin 200 ve Hammadde 2 Bin 200 Ton satış azalışı yaşayan segmentler olmuştur. Satış artışı yaşanan tek segment ise Bin Ton ile Flexible'dir.
- İhracat satışları içerisinde de en yüksek paya sahip olan Rigid segmentinde; yurt dışı satışlar 14 Bin Tonluk keskin artış (yüzde 90,91) göstermiştir. 3. sırada yer alan Hammadde satışları da 4 Bin 400 Ton ve 4. sırada yer alan Polyester satışları 2 Bin 800 Ton artış gösterirken, 2. sıradaki Ayakkabı segmentinin satışları ise 3 Bin 300 Ton azalmıştır. Bu sonuçlarla birlikte, şirketin yurt dışı satışları; 2023 yılındaki 38 Bin 800 Ton düzeyinden 57 Bin 400 Ton'a yüzde 47,94'lük (18 Bin 600 Ton) artış göstermiştir. Ayrıca, yurt içi satışlarda görülen düşüş sonrasında; ihracatın satışlar içerisindeki payı yüzde 27,3'ten yüzde 38'e yükselmiştir.

Yurt İçi Satışlar (Bin Ton)	2022	2023	2024
Rigid	34.0	54.2	51.0
Ayakkabı	24.2	25.4	21.2
Flexible	3.5	4.8	5.8
Polyester	2.3	2.1	2.0
Case	0.9	1.7	1.5
Hammadde	6.4	13.8	11.6
Diğer	0.2	1.1	0.6
Kaynak: Kimpur	71.5	103.2	93.6

İhracat Satışları (Bin Ton)	2022	2023	2024
Rigid	12.8	15.4	29.4
Ayakkabı	14.9	14.9	11.6
Flexible	2.2	1.8	1.7
Polyester	0.8	1.9	4.7
Case	0.7	0.7	1.4
Hammadde	1.7	4.0	8.4
Diğer	0.0	0.1	0.2
Kaynak: Kimpur	33.2	38.8	57.4

➤ Şirketin, 2025 yılı için öncelikleri şu şekildedir;

- Sürdürülebilir büyüme ve kârlılık (minimum yüzde 10 – ihracat yüzde 18).
- Sıkı bilanço ve işletme sermayesi yönetimi.
- Pozitif serbest nakit akışı önceliği,
- Proaktif kur riski yönetimi.
- Etkin finansal borç yönetimi.
- Verimlilik projeleri.

➤ Şirket, bilanço dönemi sonrasında (7 Mart 2025) yaptığı açıklamayla;

- 21 Ocak 2025 tarihinde gerçekleştirilen stratejik iş birliği anlaşması kapsamında; Ravago Petrokimya A.Ş. (Ravago) şirketine ait poliüretan sistem üretim tesisleri ve ekipmanlarının, Kimpur'un Düzce tesislerine taşınma işlemlerinin tamamlandığını ve bu stratejik hamle sonrasında şirketin kapasitesinin 85 Bin Ton artırılmasının öngörüldüğünü bildirdi.

- ✓ **Açıklanan finansallar, operasyonel gelişmeler ve açıklanan öncelikler/beklentiler doğrultusunda, değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 31,50 TL düzeyinden 34,00 TL'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi de koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	7,790,514.47	8,903,988.76	-12.51	11,061,725.73	-29.57
Nakit ve Nakit Benzerleri	317,437.43	1,269,838.24	-75.00	1,527,256.51	-79.22
Ticari Alacaklar	4,721,028.99	4,732,866.40	-0.25	5,479,300.28	-13.84
Stoklar	1,751,094.10	1,968,816.88	-11.06	1,282,851.94	36.50
Peşin Ödenmiş Giderler	148,898.28	274,329.14	-45.72	75,642.82	96.84
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	53,313.91	6,854.05	677.85	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	279,359.87	308,228.44	-9.37	68,996.96	304.89
DURAN VARLIKLAR	1,915,803.99	1,747,356.19	9.64	1,770,201.50	8.23
Maddi Duran Varlıklar	1,603,053.31	1,557,279.10	2.94	1,604,970.93	-0.12
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	256,602.49	166,232.16	54.36	140,588.93	82.52
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	9,706,318.46	10,651,344.95	-8.87	12,831,927.22	-24.36
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,009,680.13	7,051,969.80	-0.60	8,227,026.91	-14.80
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,386,113.61	2,666,639.02	26.98	4,619,559.12	-26.70
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	2,204,136.86	3,660,549.16	-39.79	3,016,450.06	-26.93
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	9,381.81	10,592.19	-11.43	12,086.08	-22.38
Diğer Borçlar	2,183.67	776.58	181.19	817.86	167.00
Türev Araçlar	222,140.14	105,919.06	109.73	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	-	#SAYI/0!	20,475.29	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	25,493.55	13,917.65	83.17	61,500.59	-58.55
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,237.42	8,626.93	18.67	6,803.64	50.47
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	58,727.33	684,629.86	-91.42	680,956.26	-91.38
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8,265.05	373,397.29	-97.79	539,263.29	-98.47
Uzun Vadeli Karşılıklar	-	16,905.10	-100.00	-	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	31,134.56	28,941.05	7.58	121,910.94	-74.46
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,068,407.47	7,736,599.66	-8.64	8,907,983.16	-20.65
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,637,910.99	2,914,745.29	-9.50	3,923,944.06	-32.77
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	2,639,488.19	2,915,776.71	-9.48	3,909,986.00	-32.49
Ödenmiş Sermaye	486,200.00	486,200.00	0.00	243,100.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	59,756.09	57,152.48	4.56	60,896.59	-1.87
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	324,705.91	-69.58	16,161.58	-711.12
Yeniden Değerleme Artışı	59,756.09	57,152.48	4.56	60,896.59	-1.87
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	304,039.26	286,100.77	6.27	264,687.13	14.87
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,301,364.16	1,224,582.93	6.27	851,818.60	52.77
Net Dönem Karı veya Zararı	-	327,714.75	219.02	877,242.53	-219.18
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	1,031.42	52.92	13,958.06	-111.30
TOPLAM KAYNAKLAR	9,706,318.46	10,651,344.95	-8.87	12,831,927.22	-24.36

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/12	2024/09	Çeyreklik Değişim(%)	2023/12	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	13,244,286.54	9,444,536.32	40.23	15,350,505.10	-13.72
SATIŞLARIN MALİYETİ	11,356,414.76	7,971,011.32	42.47	12,759,304.89	-11.00
BRÜT KAR (ZARAR)	1,887,871.79	1,473,525.00	28.12	2,591,200.21	-27.14
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	251,388.98	174,523.76	44.04	173,051.86	45.27
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	569,884.99	371,186.73	53.53	524,134.89	8.73
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	4,117.81	2,371.45	73.64	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,458,528.10	1,129,326.88	29.15	2,723,072.78	-46.44
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	1,152,626.17	886,137.26	30.07	2,240,409.60	-48.55
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,368,381.94	1,168,632.68	17.09	2,376,676.64	-42.42
FAVÖK	1,189,644.19	1,019,458.66	16.69	1,998,085.78	-40.46
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	31,594.17	327,024.24	-90.34	938,039.05	-96.63
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERLENEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,399,976.11	1,495,656.92	-6.40	3,314,715.68	-57.76
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,344,265.57	1,549,673.95	51.27	1,280,373.75	83.09
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-1,143,141.20	-373,648.14	205.94	1,128,176.88	-201.33
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	12,593.67	53,830.53	-76.60	120,715.46	-89.57
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-90,435.70	-85,597.97	5.65	134,095.64	-167.44
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-1,045,485.35	-327,714.75	219.02	877,242.53	-219.18

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