

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺10,511,644.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺12,751,079.42
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	21.62
Hedef Fiyat(TL)	:	35.00
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	61.89

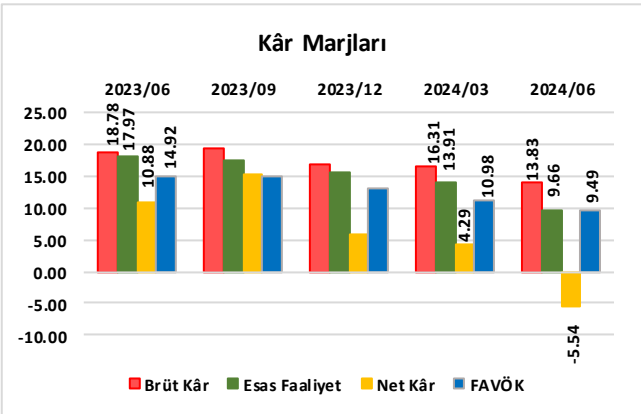
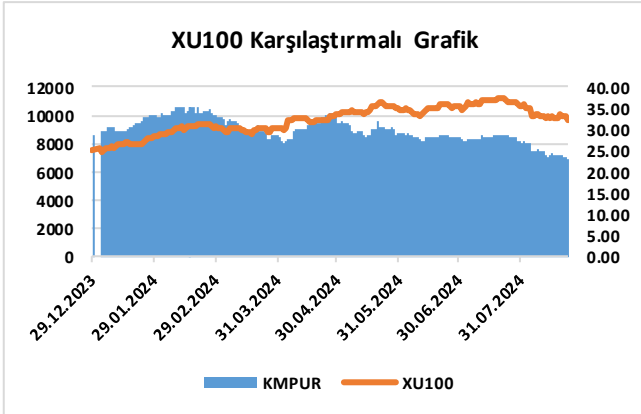
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺8,809,311.34
Duran Varlıklar	:	₺1,630,205.43
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,063,486.47
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺619,635.56
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,750,980.55
Hasılat	:	₺5,938,201.49
Satışların Maliyeti	:	₺5,117,205.59
Brüt Kar (Zarar)	:	₺820,995.90
FAVÖK	:	₺563,606.35
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺328,871.50

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	13.10
F/K	:	0.00
PD/DD	:	3.82
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-18.17

Kâr Marjları



Kimteks Poliüretan(Kimpur)

Hasılattaki Azalış, Başlı Başına Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK Kalemlerine Negatif Etki Etmiştir!

Şirketin, 2024/06 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/06) göre 588,5 Milyon TL(yüzde 9,02) civarında azalış göstererek, 5,94 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 183,7 Milyon TL civarında(yüzde 3,47) azalmıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kalemindeki azalış tutarı 404,8 Milyon TL(yüzde 33,02) düzeyinde olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 18,78 seviyesinden yüzde 13,83 düzeyine gerilemiştir.(-).

Şirketin Hasılatı'ndaki 588,5 Milyon TL'lik azalışta; 1,07 Milyar TL(yüzde -19,08) düzeyinde azalan Yurt İçi Satış Hasılatı etkili olurken, 515,3 Milyon TL civarında(yüzde 53,51) artan Yurt Dışı Satış Hasılatı ise bu negatifliği sınırlayan faktör olmuştur.

Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre, sadece 4,5 Milyon TL azalmıştır. Buna karşın, 2023/06 döneminde 269,8 Milyon TL civarında gelir kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kalemine, cari dönemde 70,8 Milyon TL gelir yazılması sonrasında ise; şirketin Esas Faaliyet Kârı ve FAVÖK rakamları, senelik bazda sırasıyla 599,3 Milyon TL ve 410,4 Milyon TL civarlarında azalışlarla(-), 573,7 Milyon TL ve 563,6 Milyon TL tutarlarında gerçekleşmeler göstermiştir. Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 17,97 düzeyinden yüzde 9,66 seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı da yüzde 14,92'den yüzde 9,49'a düşmüştür.(-).

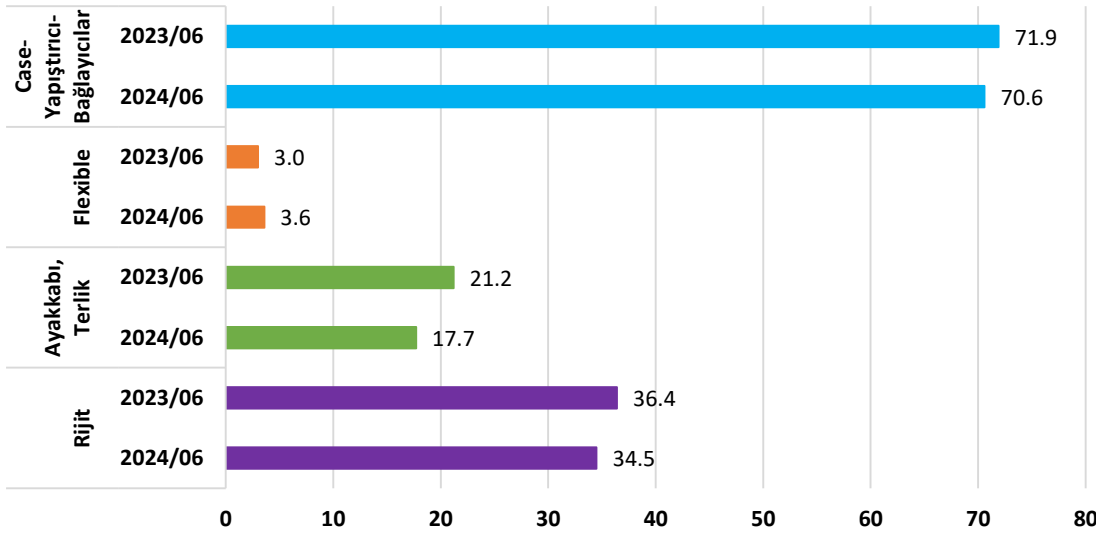
Finansman Giderleri ve TMS 29'un Negatif Etkisi de; Şirketin Zarar Açıklamasında Önemli Rol Oynamıştır!

Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri; 230,3 Milyon TL civarında(2023'ün ilk 6 ayında 361,6 Milyon TL) gerçekleşmiştir. Net Finansman Giderleri ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" alt kaleminin etkisiyle yüzde 101,86 oranında artışla 936,4 Milyon TL civarında gerçekleşme göstermiştir.

Cari dönem finansallarına 86,3 Milyon TL civarında Ertelenmiş Vergi Geliri kaydeden şirket, Finansman Giderleri'nin negatif etkisi ve TMS 29 enflasyon düzeltmesi uygulamasından kaynaklanan 289,5 Milyon TL'lik Parasal Kayıp sonrasında; 335,5 Milyon TL düzeyinde Dönem Net Zararı açıklamıştır. Geçen yılın ilk 6 ayında 710,1 Milyon TL tutarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da yüzde 10,88'den yüzde -(eksi)5,54'e gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin Rijit(Sert Köpük Sistemleri) satışları; yılın ilk yarısında 34,5 bin ton olurken, bu miktarın 23,1 bin tonluk kısmı yurtiçine satılmıştır. Yurt içi Satışların Oranı yüzde 66,96 olmuştur. Geçen yılın aynı dönemine göre, toplam Rijit satışlarında 1,9 Bin ton düzeyinde azalış görülmüştür.
- Ayakkabı ve Terlik Sektörü için Poliüretan satışları; ilk 6 ayda 17,7 bin ton düzeyinde gerçekleşme göstermiş ve bu rakamın yaklaşık yüzde 62'lik(11 bin ton) kısmı yurtiçine satılmıştır. Bu segmentteki senelik azalış miktarı 3,5 bin ton olmuştur.
- Esnek Köpük Sistemleri(Flexible) tarafındaki 6 aylık toplam satış miktarı 3,6 bin ton olurken, bu rakamın 2,8 bin tonluk kısmı(yüzde 77,8) yurtiçine yapılan satıştır.
- Case -Yapıştırıcı, Bağlayıcılar - Nem ile Kürlenmiş Tek Komponentli Prepolimerler segmentindeki 6 aylık toplam satışlar ise 70,6 bin ton olurken, geçen yılın ilk yarısındaki 71,9 bin tonluk rakamın gerisinde kalmıştır.

Kimpur'un Segment Bazında Satışları(Bin Ton)**➤ Şirketin daha önce duyurulan 2024 yılı beklentileri 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, operasyonel gelişmeler ve son açıklanan beklentiler doğrultusunda değerlendirme modelimizde oluşturduğumuz geleceğe dönük projeksiyonlarımız kapsamında; şirket hisseleri için 12 aylık hedef fiyatımızı 41,75 TL(sermaye artırımını sonrasında düzeltilmiş fiyat) düzeyinden 35,00 TL'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, beklenen potansiyel getirinin yüksek oluşundan dolayı koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	8,809,311.34	9,168,168.28	-3.91	5,759,245.41	52.96
Nakit ve Nakit Benzerleri	364,123.56	1,096,107.73	-66.78	826,348.33	-55.94
Ticari Alacaklar	4,946,493.94	4,599,279.94	7.55	3,067,933.28	61.23
Stoklar	1,105,340.27	1,028,869.75	7.43	768,189.27	43.89
Peşin Ödenmiş Giderler	356,231.83	232,161.07	53.44	57,228.17	522.48
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	303,702.37	115,005.52	164.08	52,449.54	479.04
DURAN VARLIKLAR	1,630,205.43	1,434,106.40	13.67	628,500.52	159.38
Maddi Duran Varlıklar	1,454,293.13	1,310,164.19	11.00	554,092.59	162.46
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	125,057.87	105,669.21	18.35	43,074.42	190.33
Ertelemiş Vergi Varlığı	31,725.14	-	#SAYI/0!	20,648.28	53.65
TOPLAM VARLIKLAR	10,439,516.76	10,602,274.67	-1.54	6,387,745.92	63.43
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,063,486.47	7,002,932.29	0.86	4,003,291.77	76.44
Kısa Vadeli Borçlanmalar	3,953,158.73	3,590,726.10	10.09	2,168,620.27	82.29
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	2,584,254.33	2,862,988.23	-9.74	1,727,733.57	49.57
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	16,219.72	13,988.43	15.95	3,861.79	320.01
Diğer Borçlar	196.85	222.53	-11.54	651.18	-69.77
Türev Araçlar	54,647.39	-	#SAYI/0!	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	1,752.32	24,719.50	-92.91	45,414.10	-96.14
Kısa Vadeli Karşılıklar	13,748.92	124,214.93	-88.93	8,816.85	55.94
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	179,134.80	4,525.76	3858.11	5,619.26	3087.87
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	619,635.56	443,011.98	39.87	380,483.48	62.85
Uzun Vadeli Borçlanmalar	373,397.29	373,449.82	-0.01	368,525.96	1.32
Uzun Vadeli Karşılıklar	16,491.15	-	#SAYI/0!	11,862.32	39.02
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	-	50,303.39	-100.00	-	0.00
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,683,122.03	7,445,944.27	3.19	4,383,775.25	75.26
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,756,394.74	3,156,330.41	-12.67	2,003,970.68	37.55
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	2,750,980.55	3,147,578.90	-12.60	1,997,251.07	37.74
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)	47,717.11	10,759.90	-543.47	141,461.78	-66.27
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	293,726.93	#SAYI/0!	11,302.85	-2698.70
Yeniden Değerleme Artışı	47,717.11	45,525.89	4.81	141,461.78	-66.27
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	228,673.78	210,944.17	8.40	49,013.54	366.55
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,490,455.72	1,377,986.78	8.16	796,599.10	87.10
Net Dönem Karı veya Zararı	-	328,871.50	-417.26	597,392.07	-155.05
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	5,414.19	8,751.51	-38.13	6,719.61	-19.43
TOPLAM KAYNAKLAR	10,439,516.76	10,602,274.67	-1.54	6,387,745.92	63.43

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/06	2024/03	Çeyreklik Değişim(%)	2023/06	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	5,938,201.49	2,618,434.81	126.78	6,526,688.20	-9.02
SATIŞLARIN MALİYETİ	5,117,205.59	2,191,446.29	133.51	5,300,901.36	-3.47
BRÜT KAR (ZARAR)	820,995.90	426,988.53	92.28	1,225,786.84	-33.02
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	91,101.78	49,213.80	85.11	97,718.66	-6.77
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	224,563.97	113,559.50	97.75	224,074.73	0.22
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	2,434.86	1,164.36	109.12	817.38	197.89
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	617,734.06	431,979.67	43.00	1,689,389.14	-63.43
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	546,960.54	330,896.12	65.30	1,419,630.69	-61.47
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	573,668.82	364,134.42	57.54	1,172,934.53	-51.09
FAVÖK	563,606.35	287,531.11	96.02	973,968.06	-42.13
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	230,343.29	341,864.08	-32.62	361,616.30	-36.30
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENDİRİLEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	804,012.12	705,998.50	13.88	1,534,550.83	-47.61
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	936,362.36	457,815.63	104.53	463,865.42	101.86
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-421,816.42	109,528.45	-485.12	806,019.28	-152.33
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	49,422.29	49,422.29	0.00	88,219.14	-43.98
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-135,722.47	-49,696.05	173.11	6,154.65	-2305.20
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-328,871.50	112,374.07	-392.66	710,100.85	-146.31

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