

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺8,605,740.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺10,045,179.68
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	17.70
Hedef Fiyat(TL)	:	31.50
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	77.97

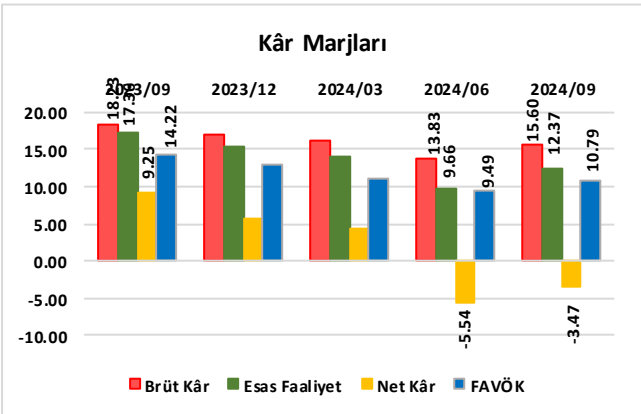
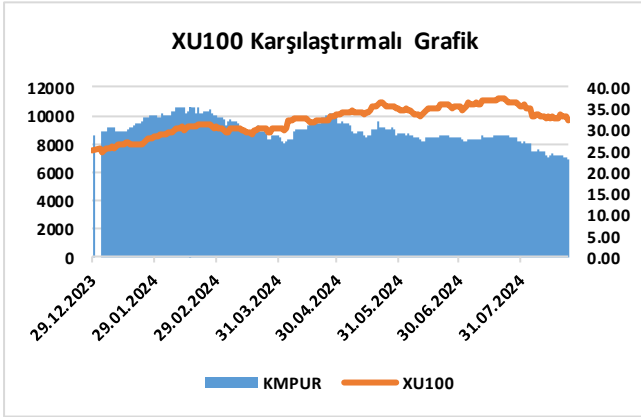
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺8,903,988.76
Duran Varlıklar	:	₺1,747,356.19
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,051,969.80
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺684,629.86
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺2,915,776.71
Hasılat	:	₺9,444,536.32
Satışların Maliyeti	:	₺7,971,011.32
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,473,525.00
FAVÖK	:	₺1,019,458.66
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺327,714.75

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	7.26
F/K	:	0.00
PD/DD	:	2.95
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-19.96

Kâr Marjları



Kimteks Poliüretan (KMPUR)

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

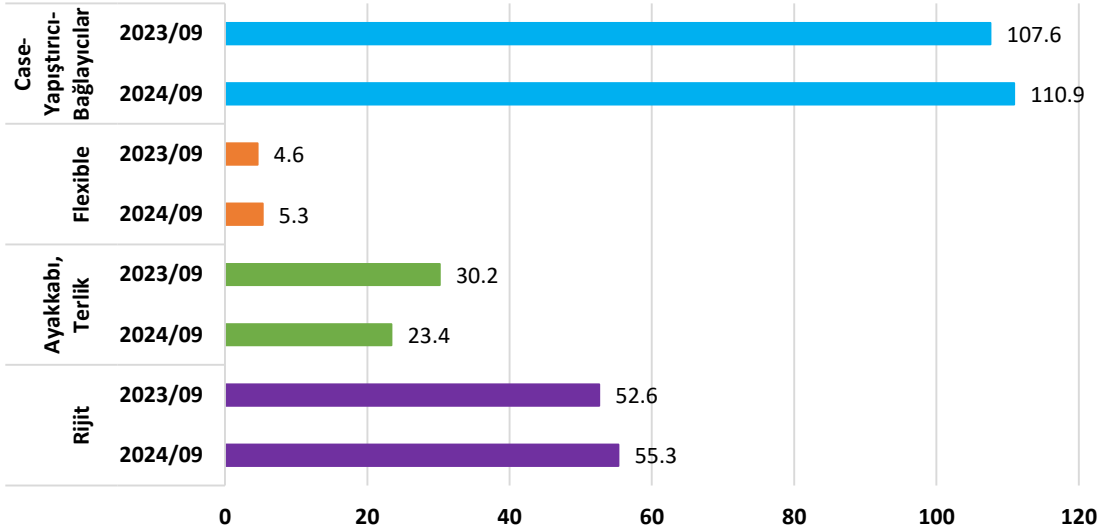
- Şirketin, 2024/09 döneminde elde ettiği Hasılat; geçen yılın aynı dönemine(2023/09) göre 1,21 Milyar TL(yüzde 11,38) civarında azalış göstererek, 9,44 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir. Satışların Maliyeti ise; aynı dönemler arasında 743,2 Milyon TL civarında(yüzde 8,53) azalmıştır. **Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması sonrasında; şirketin Brüt Kâr kaleminde 469,5 Milyon TL(yüzde 24,16) düzeyinde azalış(-) olmuştur.** Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 18,23 seviyesinden yüzde 15,60 düzeyine gerilemiştir.(-).
- Şirketin Faaliyet Giderleri; geçen yılın aynı dönemine göre 44,9 Milyon TL artmıştır. Buna karşın, 2023/09 döneminde 410,1 Milyon TL civarında gelir kaydedilen Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri kaleminde ise; "Faaliyetlerden Kaynaklı Kur Farkı Gelirleri"ndeki azalışın etkisiyle, cari dönemde 243,2 Milyon TL gelir yazılmıştır. **Brüt Kâr'dan gelen 469,5 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 681,3 Milyon TL civarında azalmıştır(-). Amortisman Giderleri'nin eklenip, tek seferlik gelirlerin çıkartıldığı FAVÖK rakamında ise; 496,3 Milyon TL azalış(-) olmuştur.** Esas Faaliyet Kâr Marjı yüzde 17,36 düzeyinden yüzde 12,37 seviyesine gerilerken, FAVÖK Marjı da yüzde 14,22'den yüzde 10,79'a düşmüştür.(-).

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

- Cari dönemde, şirketin Net Yatırım Faaliyet Gelirleri'nde de; 2023/09 dönemine nazaran 345,9 Milyon TL düzeyinde azalış(-) görülmüştür. Net Finansman Giderleri ise; "Banka Kredileri Faiz Giderleri" alt kalemindeki artışın etkisiyle 771,2 Milyon TL civarında artış(-) göstermiştir.
- Cari dönem finansallarına 31,8 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 319,6 Milyon TL'lik Parasal Kayıp sonrasında, cari dönemde 327,7 Milyon TL düzeyinde Net Zarar(-) açıklamıştır. Geçen yılın ilk 9 ayında 986,0 Milyon TL civarında Dönem Net Kârı elde eden şirketin, böylece Net Kâr Marjı da; yüzde 9,25'den yüzde -(eksi)3,47'ye gerilemiştir.

Operasyonel Gelişmeler, Beklentiler ve Hedef Fiyatımız;

- Şirketin “Rijit(Sert Köpük Sistemleri)” satışları; yılın ilk 9 ayında 55,3 bin ton olurken, bu miktarın 35,3 bin tonluk kısmı yurtiçine satılmıştır. Yurt içi Satışların, bu segmentteki toplam satışlara oranı yüzde 63,83 olmuştur. Geçen yılın aynı dönemine göre, toplam Rijit satışlarında 2,7 Bin ton düzeyinde artış görülmüştür.
- “Ayakkabı ve Terlik Sektörü için Poliüretan Sistemleri” satışları; ilk 9 ayda 23,4 bin ton düzeyinde gerçekleşme göstermiş ve bu rakamın yaklaşık yüzde 53'lük(14 bin ton) kısmı yurtiçine satılmıştır. Bu segmentteki senelik değişim miktarı 6,8 bin ton negatif yönlü(azalış) olmuştur.
- “Esnek Köpük Sistemleri(Flexible)” tarafındaki 9 aylık toplam satış miktarı 5,3 bin ton olurken, bu rakamın 4,1 bin tonluk kısmı(yüzde 76,5) yurtiçine yapılan satışlardır.
- “Case -Yapıştırıcı, Bağlayıcılar - Nem ile Kürlenmiş Tek Komponentli Prepolimerler” segmentindeki 9 aylık toplam satışlar ise 110,9 bin ton olurken, geçen yılın ilk 9 ayındaki 107,6 bin tonluk rakam aşılmıştır.

Kimpur'un Segment Bazında Satışları(Bin Ton)**➤ Şirketin daha önce duyurulan 2024 yılı beklentileri şu şekildedir;**

- Global oyuncularla aynı ligde yer almayı hedefleyen şirket, Batı Avrupa’da satış organizasyon yapılanması ile 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 35,00 TL düzeyinden 31,50 TL’ye revize ediyoruz. “AL” olan tavsiyemizi ise, beklenen potansiyel getirinin yüksek oluşundan dolayı koruyoruz.**

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	8,903,988.76	8,809,311.34	1.07	6,484,645.69	37.31
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,269,838.24	364,123.56	248.74	1,056,525.58	20.19
Ticari Alacaklar	4,732,866.40	4,946,493.94	-4.32	3,214,837.10	47.22
Stoklar	1,968,816.88	1,105,340.27	78.12	853,999.34	130.54
Peşin Ödenmiş Giderler	274,329.14	356,231.83	-22.99	79,935.03	243.19
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	6,854.05	-	#SAYI/0!	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	308,228.44	303,702.37	1.49	70,536.37	336.98
DURAN VARLIKLAR	1,747,356.19	1,630,205.43	7.19	656,642.66	166.10
Maddi Duran Varlıklar	1,557,279.10	1,454,293.13	7.08	587,582.76	165.03
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	166,232.16	125,057.87	32.92	40,622.66	309.21
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	31,725.14	-100.00	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	10,651,344.95	10,439,516.76	2.03	7,141,288.35	49.15
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,051,969.80	7,063,486.47	-0.16	4,739,069.01	48.80
Kısa Vadeli Borçlanmalar	2,666,639.02	3,953,158.73	-32.54	2,767,225.84	-3.63
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	3,660,549.16	2,584,254.33	41.65	1,742,964.18	110.02
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	10,592.19	16,219.72	-34.70	3,909.46	170.94
Diğer Borçlar	776.58	196.85	294.50	200.78	286.79
Türev Araçlar	105,919.06	54,647.39	93.82	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	-	1,752.32	-100.00	57,313.34	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	13,917.65	13,748.92	1.23	6,649.62	109.30
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	8,626.93	179,134.80	-95.18	5,655.01	52.55
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	684,629.86	619,635.56	10.49	417,785.11	63.87
Uzun Vadeli Borçlanmalar	373,397.29	373,397.29	0.00	373,593.24	-0.05
Uzun Vadeli Karşılıklar	16,905.10	16,491.15	2.51	12,938.00	30.66
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	28,941.05	-	#SAYI/0!	31,158.67	-7.12
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	7,736,599.66	7,683,122.03	0.70	5,156,854.12	50.03
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	2,914,745.29	2,756,394.74	5.74	1,984,434.24	46.88
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	2,915,776.71	2,750,980.55	5.99	1,976,214.40	47.54
Ödenmiş Sermaye	486,200.00	243,100.00	100.00	243,100.00	100.00
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	57,152.48	47,717.11	19.77	141,085.81	-59.49
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	324,705.91	-	3,914.02	-8395.96
Yeniden Değerleme Artışı	57,152.48	47,717.11	19.77	141,085.81	-59.49
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	286,100.77	228,673.78	25.11	78,261.42	265.57
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	1,224,582.93	1,490,455.72	-17.84	468,794.97	161.22
Net Dönem Karı veya Zararı	-	327,714.75	-	882,676.45	-137.13
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	1,031.42	5,414.19	-119.05	8,219.84
TOPLAM KAYNAKLAR	10,651,344.95	10,439,516.76	2.03	7,141,288.35	49.15

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2024/09	2024/06	Çeyreklik Değişim(%)	2023/09	Yıllık Değişim(%)
HASILAT	9,444,536.32	6,467,861.75	46.02	10,657,244.94	-11.38
SATIŞLARIN MALİYETİ	7,971,011.32	5,573,636.79	43.01	8,714,241.10	-8.53
BRÜT KAR (ZARAR)	1,473,525.00	894,224.96	64.78	1,943,003.84	-24.16
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	174,523.76	99,227.64	75.88	147,041.11	18.69
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	371,186.73	244,594.04	51.76	354,438.29	4.73
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	2,371.45	2,652.04	-10.58	1,671.72	41.86
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	1,129,326.88	672,833.10	67.85	2,202,167.64	-48.72
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	886,137.26	595,746.91	48.74	1,792,115.42	-50.55
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,168,632.68	624,837.44	87.03	1,849,904.95	-36.83
FAVÖK	1,019,458.66	613,877.45	66.07	1,515,751.83	-32.74
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	327,024.24	250,888.86	30.35	672,899.02	-51.40
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)	1,495,656.92	875,726.30	70.79	2,522,803.97	-40.71
FİNANSMAN GELİRLERİ	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	1,549,673.95	1,019,881.58	51.95	778,460.10	99.07
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-373,648.14	-459,440.50	-18.67	1,322,673.18	-128.25
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	53,830.53	53,830.53	0.00	136,601.73	-60.59
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-85,597.97	-147,828.29	-42.10	207,846.19	-141.18
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	-327,714.75	-358,205.33	-8.51	985,972.98	-133.24

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