

KMPUR Analist Toplantı Notları

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş'nin düzenlediği analist toplantısında edindiğimiz notları paylaşıyoruz.

Genel Bilgiler

Şirketin faaliyet alanı ayakkabı sektörü için taban, terlik, çizme vb. ürünler, beyaz eşya, yapı-inşaat ve izolasyon sektörleri, otomotiv, mobilya, C.A.S.E kaplama, yapıştırıcı ve elastomer üretimi için hammadde geliştirilmesi üzerinedir.

Şirketin mevcutta 141 bin Ton Gebze, 30 ton Düzce, 25 bin ton Letonya tesisi ile birlikte toplam 196 bin ton üretim kapasitesi bulunmaktadır. Aynı zamanda toplam 35 bin tonluk devam eden projesi bulunmaktadır. Rusya'da ise satış-dağıtım faaliyetlerinde bulunmaktadır.

2023 satışlarının dağılımına baktığımızda; Yurtiçi gelirin %53 Rigid, %24 Ayakkabı, %15 hammadde ve kalan miktar diğer ürün gruplarından oluşmaktadır. İhracat tarafında ise %39 Rigid, %39 Ayakkabı, %13 Hammadde ve kalan miktar diğer ürün gruplarından oluşmaktadır. 2023 yılında yaşanan deprem afetinden dolayı Rigid alanında satışların yüksek derecede arttığı belirtildi.

Şirket Türkiye'de Pazar lideri konumunda bulunmaktadır. 50'den fazla ülkeye ihracat yapan şirket, 2023 yılında 38,8 bin ton satış hacmine ulaştı. Toplam satışların içerisindeki payı ise 27,32 oldu. 2024 1.çeyrekte ise ihracat hacminin %34'lere taşındığı belirtildi.

Finansal Bilgiler

Şirket, 2023 yılında, 2022 yılına göre enflasyon muhasebesi uygulanmış finansallarında satışlarını 10.632 milyon TL'ye yükselerek %13,5'lik bir artış gerçekleştirdi. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış finansallarında ise 8.128 milyon tl satış gerçekleştirdiği ve bir önceki yıla göre %66 artış gösterdiği görülüyor. Genel olarak enflasyon muhasebesinin finansallara etkisinin hissedildiği söylenebilir.

FAVÖK 2023 yılında bir önceki yıla göre %25,2 artarak 1.721 TL oldu. Net kar ise %45,1 artarak 607,6 milyon TL oldu. Enflasyon muhasebesi uygulanmamış rakamlarda ise FAVÖK %82 artarak 1.381 milyon TL, net kar ise %83,8 artarak 1.098 milyon TL oldu.

Sert Köpük Sistemleri (Rigit)

2023 deprem zamanı elde edilen karlılığın devam edeceği düşünülüyor. Bunun sebebinin ise deprem zamanı çalışılan firmalar ile anlaşmaların devam edecek olması olarak belirtildi.

Avrupa'daki büyüyen hacim ile birlikte 2024'te 6 bin tonluk anlaşma yapıldı. Hedefin ise 8 bin ton olduğu belirtildi.

Hem Avrupa'da hem Rusya'da, polyester firmaları ile bir takım işbirliklerine imza atıldı. 2024 bütçesinde 2300 ton bir artış öngörüldüğü belirtildi.

Rigit'te polyester polioller kullanımında dünyanın en büyük firmasıyla 4 lokasyon olmak üzere çalışma başlatıldığı ve bunun 2024'te ve 2025'te ciddi etkilerinin görüleceği belirtildi.

Ayakkabı & Terlik Sistemleri

Şirket, Sektörde yaşanan maliyet artışları ve yaşanan durgunluk sebebiyle 2024 yılında hacim olarak bir miktar küçüleceğini belirtti.

Avrupa'daki çizme pazarı yeni iş birlikleri için alt yapı çalışmalarının sürdüğü iletildi.

Esnek Köpük Sistemleri

Otomotivde, ciddi sayıda üreticiyi portföylerine kattıkları ve buradaki hacmin artarak devam ettiği belirtildi. Bu üreticilerin hem Kuzey Afrika hem de Avrupa'da farklı yerlerde firmaları bulunuyor.

ISO 16949 Sertifikasyon için çalışmaların başlatıldığı ve 2024 yılı içerisinde alınması beklenildiği belirtildi. Bu sertifika sayesinde otomotiv sektöründe hedeflenen büyüme rakamına ulaşılabileceği bekleniyor.

Potansiyeli 8 bin ton olan iki global çok işletmeli flexible üreticisi ile çalışma başlatıldı. 2023'ten itibaren 2 yıl içinde minimum 5 bin ton potansiyele ulaşılması beklenmekte.

Düzce Yatırımı

Gebze tesisinin 141 ton büyüklüğe sahip olduğu, Düzce tesisinde ise 65 bin tonluk bir hedeflerinin olduğu belirtildi. Faz 1'de bunun 30 bin tonluk kısmının devreye girdi. Faz 2'de ise kalan 30 bin tonluk kısmın devreye gireceği belirtildi. Bununla birlikte Düzce tesisinde toplam üretimin 50 bin tonu poliüretan, 10 bin tonu EVA ve 5 bin tonu Pet geri dönüşüm şeklinde olacağı ifade edildi. Aynı zamanda Düzce Tesisi'nin 200 toplam 200 bin ton hacmi karşılayabilecek bir alt yapıya sahip olduğu belirtildi.

2024 Yılı Beklentileri

- Fiyat tespit raporuna paralel %10 seviyesinde 2024 tonaj büyüme hedeflerinin olduğu ifade edildi.
- Şirket, bugüne kadar dağıtılabılır karın %50'sini temettü politikası olarak benimsendiğini ancak enflasyon muhasebesinin etkisinden dolayı çalışmaların devam ettiğini belirtti.
- Dövizin geldiği noktadan kaynaklı, TL tarafındaki yükümlülüklerin azaltılmaya çalışıldığı ifade edildi. Bununla birlikte bu alanda Dünya'da ilk 10'da yer alacakları vurgulandı.
- Düzce üretim tesisi Faz 2 çalışmalarının 2025 yılının başına kadar tamamlanması hedefleniyor.
- Orta Doğu'daki satışların azalması ABD ve Avrupa tarafında marjları olumlu etkilediği ve hedef pazarların burası olduğu belirtildi.

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Çünkü: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır