

# Kimpur

## TUT

Kimteks Poliüretan(Kimpur), 2023/Q3'de elde ettiği 2.207 Mn TL tutarındaki "Satış Gelirleri"ni; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %87,5 oranında, 297 Mn TL tutarındaki "FAVÖK" rakamını %180,1 oranında ve 285 Mn TL tutarındaki "Net Kâr"ı da %61,5 oranında artırdı. Gelir çeşitliliği ile farklı sektörlerde güçlü konumlanma sağlanması, kur etkisi ve fiyatlandırma üzerinden ciroda artış yaşanmasını desteklemiştir.

### Maliyetlerdeki Artış, Şirketin Kâr Marjlarını Baskıladı

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak;

Şirketin ürün segmentlerinin çoğunda çeyreklik bazda yaşanan satış adedi azalması ile "Satış Gelirleri"nde sadece %11,4 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) %77,77 düzeyinde yer alan SMM oranının da hızla 82,41'e yükselmesiyle; "Brüt Kâr" ve "FAVÖK" rakamlarında sırasıyla %11,9 ve %15,1 oranlarında azalma gerçekleşti. Şirketin net kârına etki eden tali gelirleri ve giderlerindeki değişimler ise şöyle oldu;

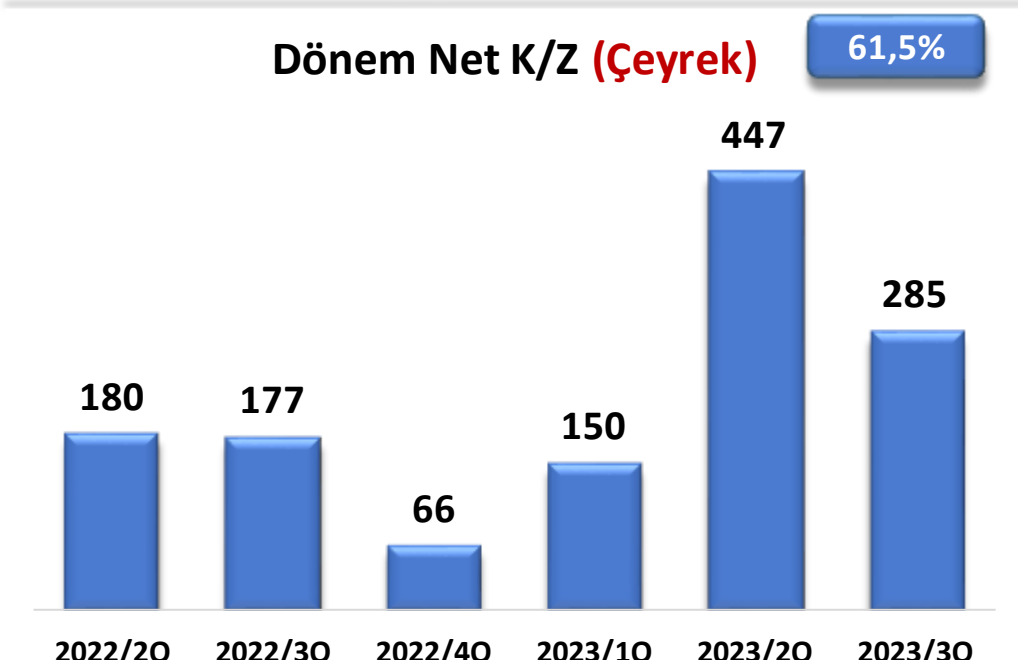
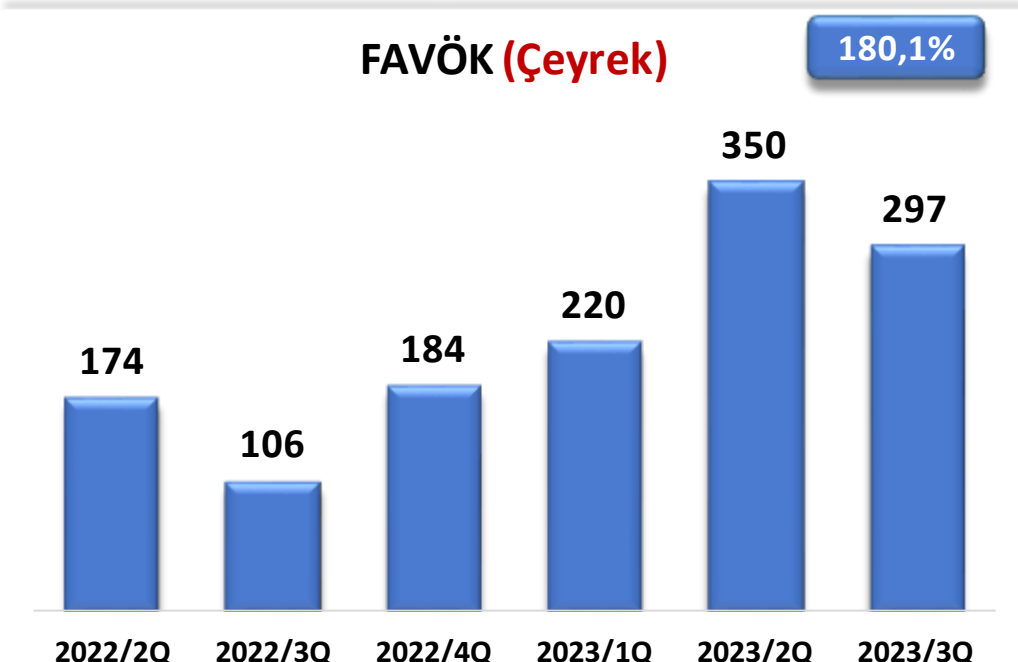
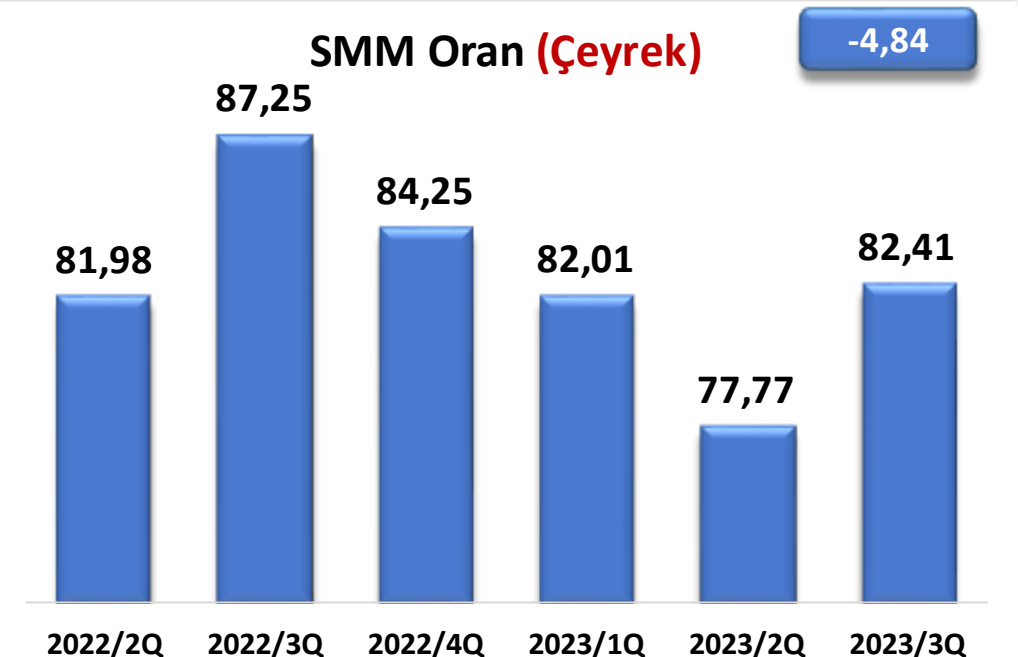
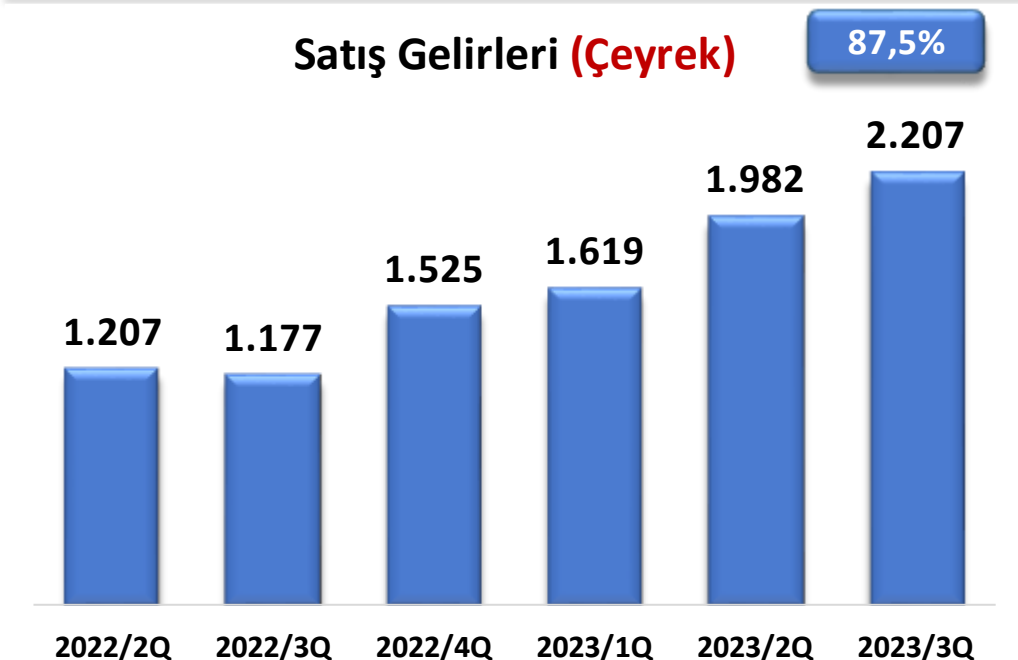
- ❖ Önceki çeyrekte, faaliyetlerinden kaynaklanan kur farkı gelirlerinin desteklemesiyle "Diğer Esas Faaliyetleri"nden net 169 Mn TL tutarında gelir(+) kaydeden şirket, cari çeyrekte aynı kaleme sadece 13 Mn TL tutarında gelir(+) yazmıştır.
- ❖ Önceki çeyrekte, 157 Mn TL tutarında net "Finansman Gideri(-)" ve 53 Mn TL tutarında "Vergi Gideri(-)" kaydedilirken; cari çeyrekte aynı kalemlere yazılan gider(-) tutarları ise, sırasıyla 177 Mn TL ve 77 Mn TL olmuştur.
- ❖ Öte yandan, "Yatırım Faaliyetleri"nden önceki çeyrekte 147 Mn TL gelir(+) elde edilirken, cari dönemde bu kalem için elde edilen gelir(+) tutarı 234 Mn TL oldu.

Tüm bu değişimler sonrasında, 285 Mn TL tutarında "Net Dönem Kârı" ortaya çıkarken; önceki çeyreğe göre net kârda %36,2 oranında azalma olmuştur. Şirketin kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere bakacak olursak; Brüt Kâr Marjı önceki çeyrekteki %22,2 seviyesinden %17,6'ya, FAVÖK Marjı %17,7'den %13,5'e ve Net Kâr Marjı da %22,6'dan %12,9'a gerilemiştir. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların(ihracatın) payı: önceki çeyrekteki %6 seviyesinden %11'e ve net Yabancı Para(Döviz) Pozisyonu da; 2023/Q2'deki 182 Mn TL'den, 280 Mn TL'ye yükselmiştir. Özsermaye Kârlılığı ise; önceki çeyrekteki 57,1 seviyesinden 57,6'ya sınırlı artış kaydetmiştir.

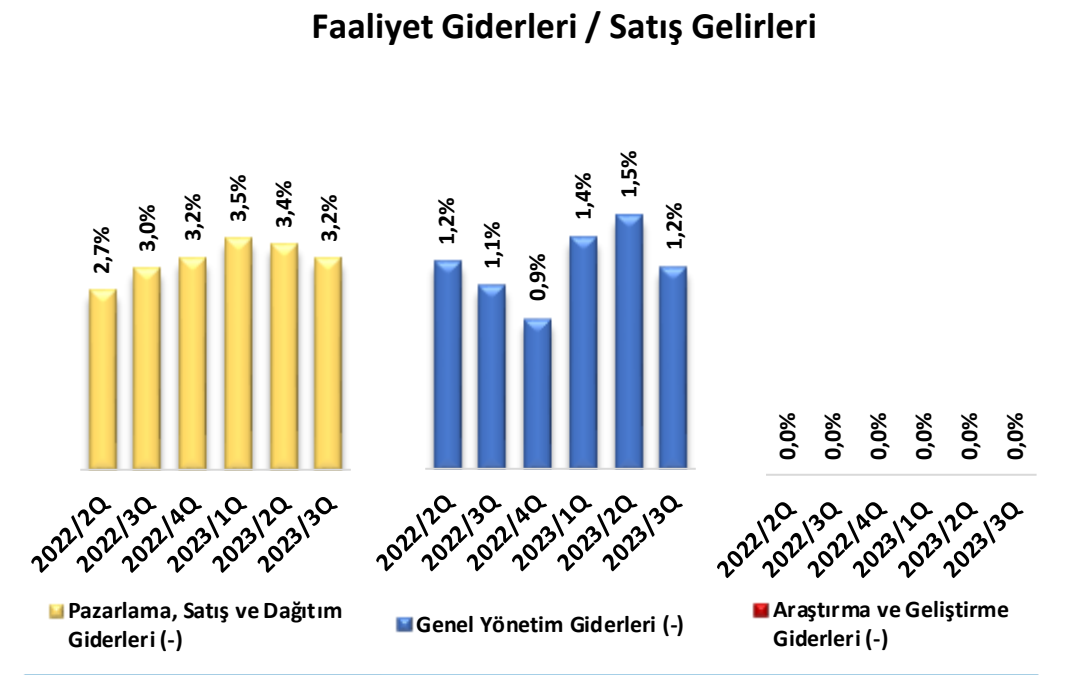
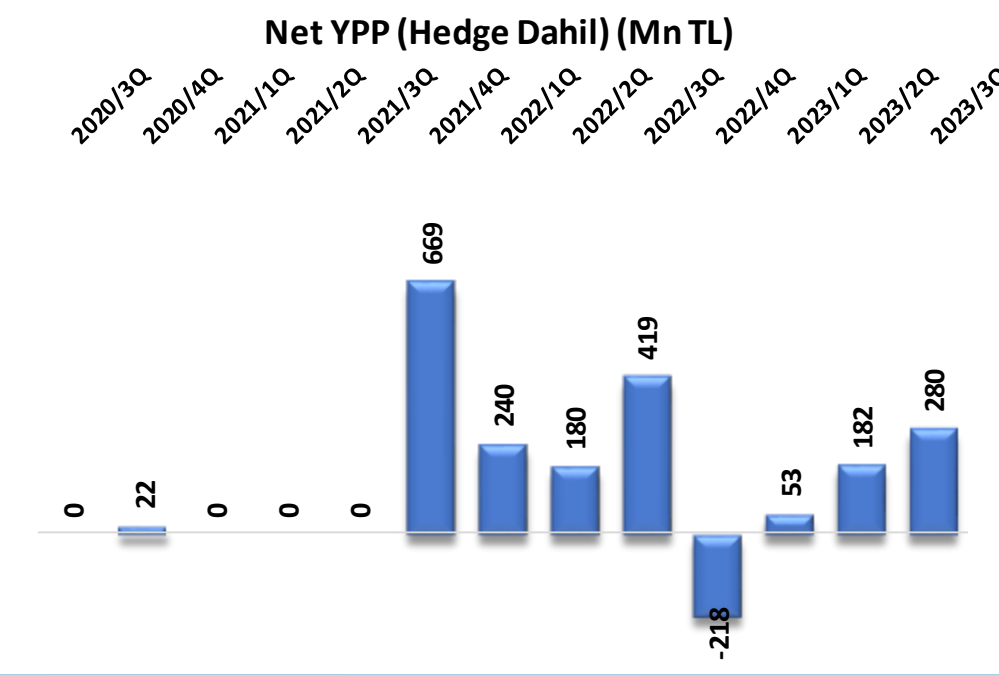
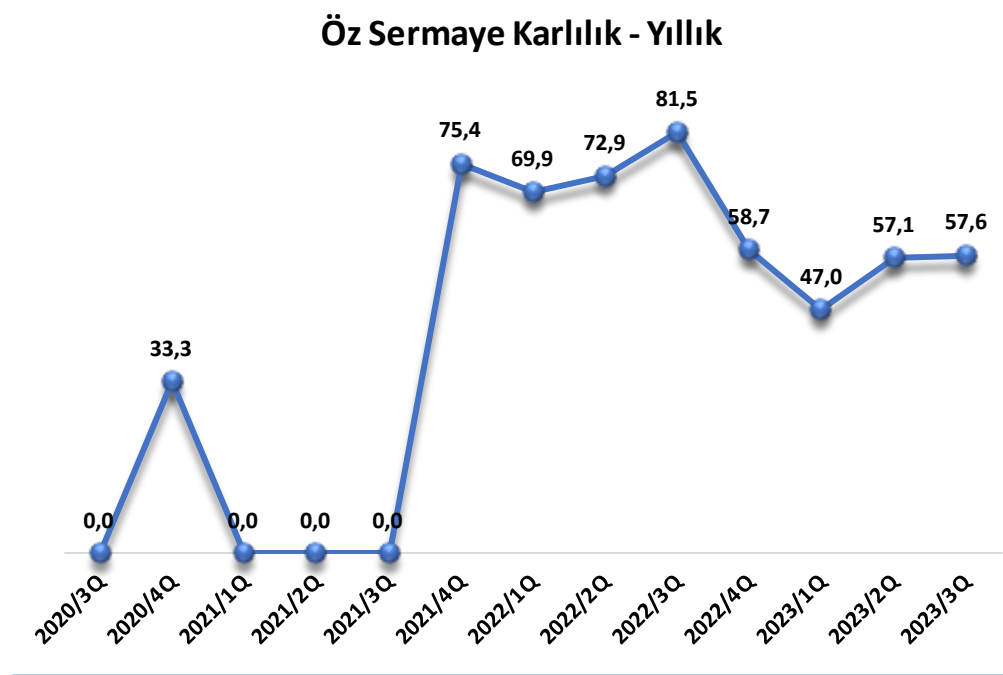
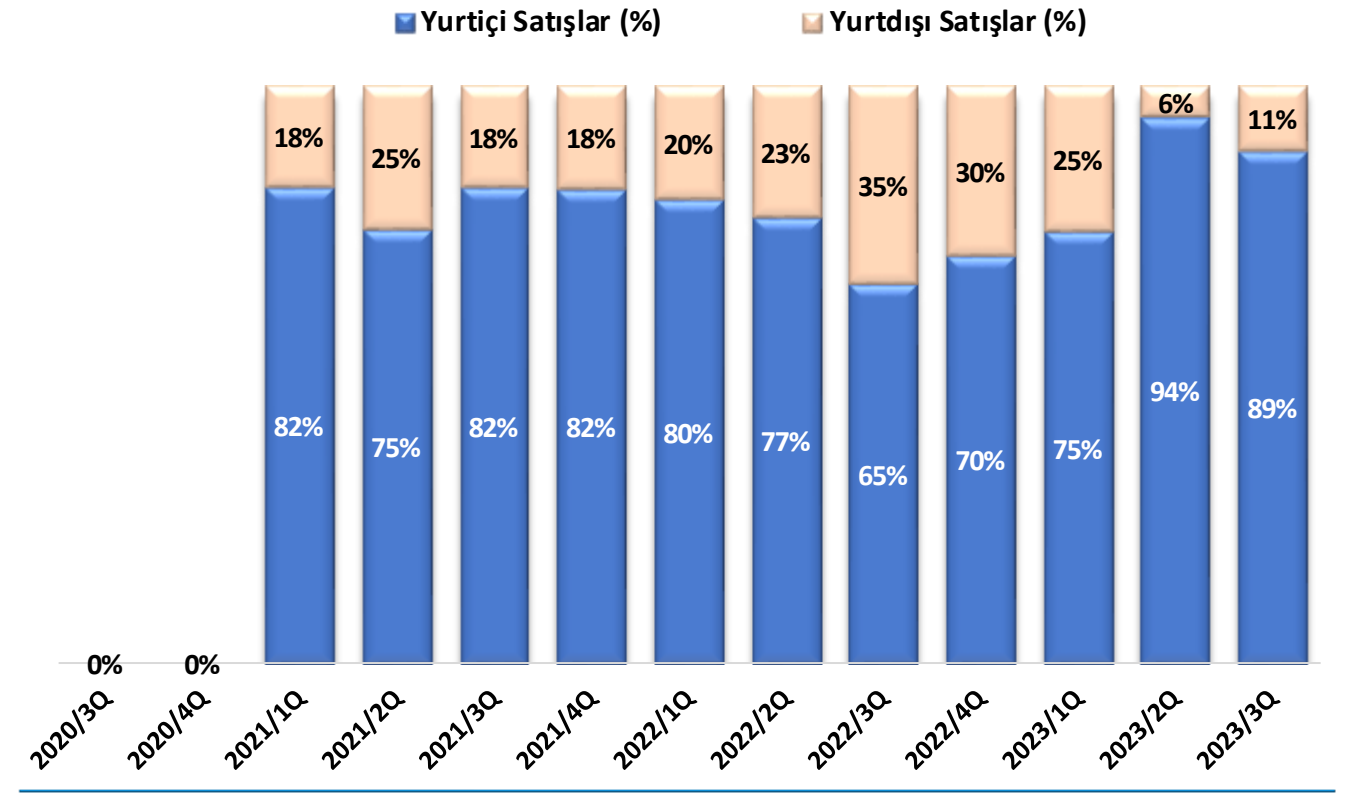
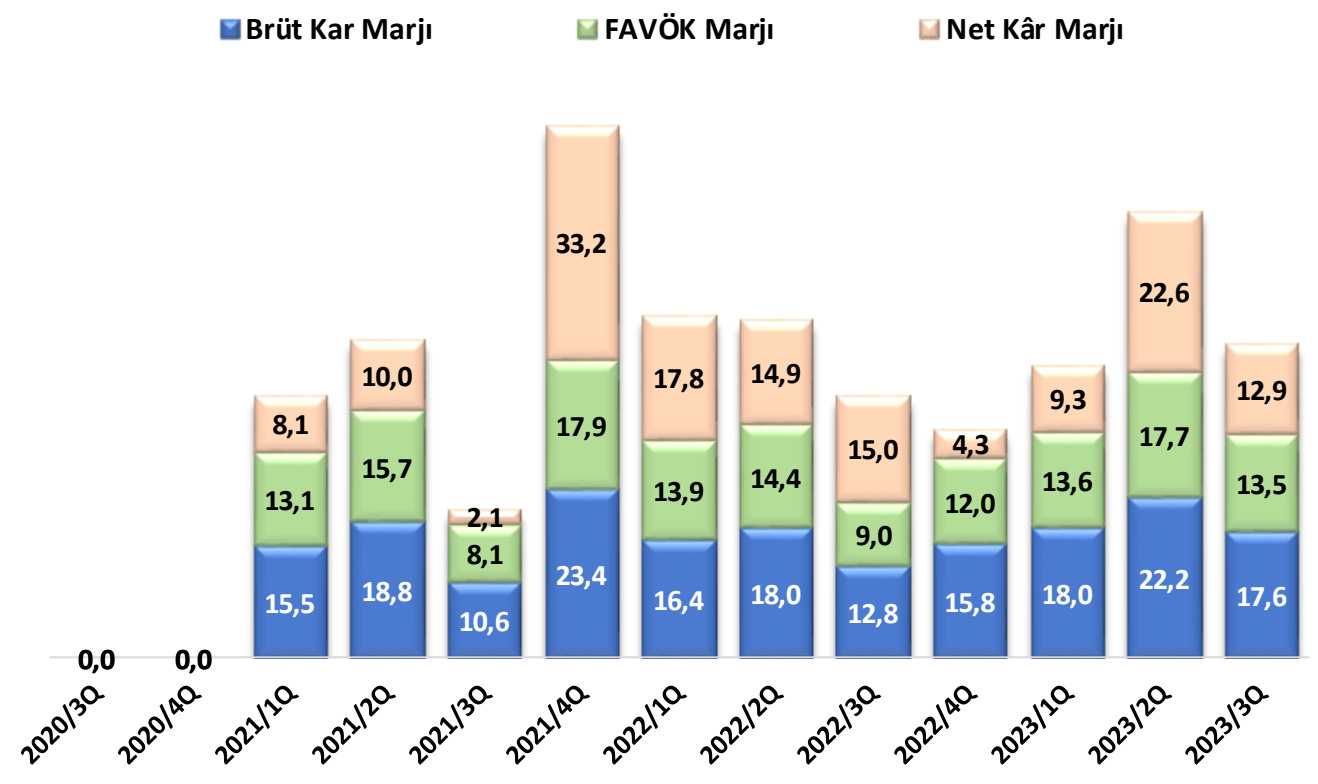
### Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu finansallar ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde belirttiğimiz 12 aylık periyot için 89,50 TL olan(sermaye artırımına uyarlanmış haliyle) hedef fiyatımızı sabit bırakıyoruz. "AL" tavsiyemizi ise "TUT"a çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	72,80
Hedef Fiyat	89,50
Getiri Potansiyeli	22,9%
Hisse Kodu	KMPUR
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN
Hisse Fiyatı	72,80
Halka Açıklık Oranı (%)	27,00
Yabancı Oranı (%)	7,54
FD/FAVÖK	17,70
F/K	18,65
PD/DD	8,96
Öz Sermaye Kârlılığı	57,6
Net Nakit	-903.808.148
Piyasa Değeri	17.697.680.000



# Kimpur



BİLANÇO (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Dönen Varlıklar</b>	<b>3.387</b>	<b>3.431</b>	<b>4.058</b>	<b>4.512</b>	<b>5.759</b>	<b>6.485</b>	<b>89,0%</b>	<b>12,6%</b>
Nakit ve Nakit Benzerleri	335	341	938	569	826	1.057	209,4%	27,9%
Stoklar	658	540	621	718	768	854	58,1%	11,2%
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>234</b>	<b>342</b>	<b>521</b>	<b>561</b>	<b>629</b>	<b>657</b>	<b>92,0%</b>	<b>4,5%</b>
Maddi Duran Varlıklar	208	283	434	484	554	588	107,6%	6,0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	22	24	54	47	43	41	68,1%	-5,7%
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3.621</b>	<b>3.773</b>	<b>4.579</b>	<b>5.074</b>	<b>6.388</b>	<b>7.141</b>	<b>89,3%</b>	<b>11,8%</b>
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2.512</b>	<b>2.487</b>	<b>2.771</b>	<b>3.116</b>	<b>4.003</b>	<b>4.739</b>	<b>90,5%</b>	<b>18,4%</b>
Finansal Borçlar	1.701	1.789	1.631	1.822	2.169	2.767	54,7%	27,6%
Ticari Borçlar	751	603	990	1.150	1.728	1.743	188,9%	0,9%
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>380</b>	<b>382</b>	<b>380</b>	<b>418</b>	<b>4409,0%</b>	<b>9,8%</b>
Finansal Borçlar	3	3	368	369	369	374	13936,4%	1,4%
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1.099</b>	<b>1.277</b>	<b>1.428</b>	<b>1.575</b>	<b>2.004</b>	<b>1.984</b>	<b>55,4%</b>	<b>-1,0%</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1.093	1.270	1.421	1.570	1.997	1.976	55,6%	-1,1%
Ödenmiş Sermaye	122	122	122	122	122	243	100,0%	100,0%
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3.621</b>	<b>3.773</b>	<b>4.579</b>	<b>5.074</b>	<b>6.388</b>	<b>7.141</b>	<b>89,3%</b>	<b>11,8%</b>
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q	23/2Q - 23/3Q
							Değişim (%)	Değişim (%)
<b>Satış Gelirleri</b>	<b>1.207</b>	<b>1.177</b>	<b>1.525</b>	<b>1.619</b>	<b>1.982</b>	<b>2.207</b>	<b>87,5%</b>	<b>11,4%</b>
Satışların Maliyeti (-)	-989	-1.027	-1.285	-1.327	-1.541	-1.819	-77,1%	-18,0%
<b>Brüt Kâr (Zarar)</b>	<b>217</b>	<b>150</b>	<b>240</b>	<b>291</b>	<b>441</b>	<b>388</b>	<b>158,7%</b>	<b>-11,9%</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-33	-36	-48	-56	-67	-70	-96,7%	-4,4%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-15	-13	-14	-22	-30	-26	-107,6%	11,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	186	109	113	78	867	164	50,4%	-81,1%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-126	-84	-84	-101	-698	-151	-79,8%	78,3%
<b>Faaliyet Kârı (Zarar)</b>	<b>230</b>	<b>127</b>	<b>207</b>	<b>190</b>	<b>513</b>	<b>305</b>	<b>140,4%</b>	<b>-40,6%</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	49	119	-14	64	147	234	95,8%	59,1%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>279</b>	<b>246</b>	<b>193</b>	<b>253</b>	<b>660</b>	<b>539</b>	<b>118,8%</b>	<b>-18,4%</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	3	8	0	0	0	-100,0%	0,0%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-81	-112	-147	-100	-157	-177	-58,4%	-12,2%
<b>Vergi Öncesi Kârı (Zarar)</b>	<b>198</b>	<b>138</b>	<b>54</b>	<b>153</b>	<b>503</b>	<b>362</b>	<b>162,2%</b>	<b>-28,0%</b>
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-17	38	11	-5	-53	-77	-300,1%	-45,2%
<b>Dönem Net Kâr (Zarar)</b>	<b>180</b>	<b>177</b>	<b>66</b>	<b>150</b>	<b>447</b>	<b>285</b>	<b>61,5%</b>	<b>-36,2%</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>174</b>	<b>106</b>	<b>184</b>	<b>220</b>	<b>350</b>	<b>297</b>	<b>180,1%</b>	<b>-15,1%</b>



## Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.