

### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KMPUR
Mevcut Fiyat (TL)	82.00
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	110
Sermaye (mln TL)	122
Pazar	Yıldız Pazar

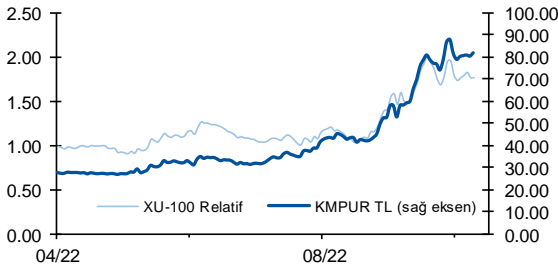
### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	9,967
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	707
Firma Değeri	10,674

### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	41%	157%	-	-
BIST100 Rölatif Getiri	11%	68%	-	-

### Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 01 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Kimteks Poliüretan (KMPUR TI)

### 3Ç22 finansalları yıllık bazda artışta

### Değerlendirme: Sınırlı olumlu

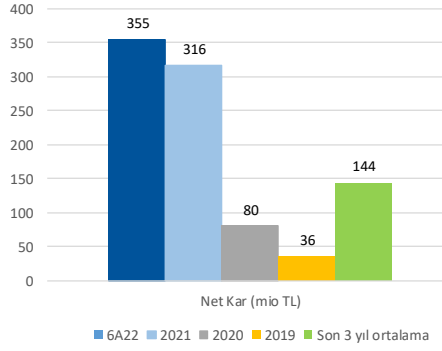
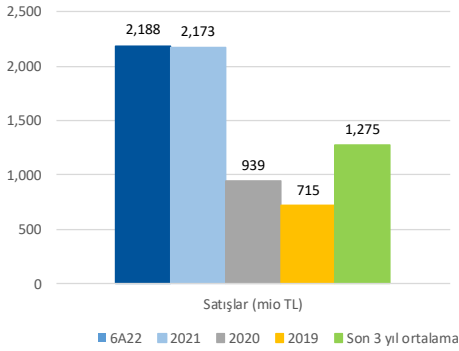
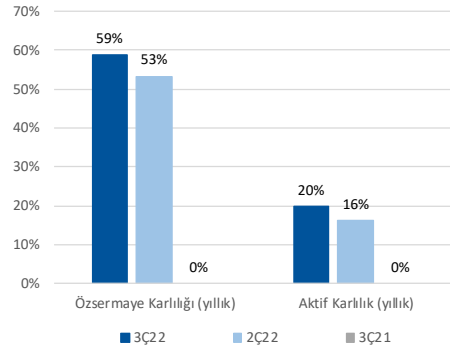
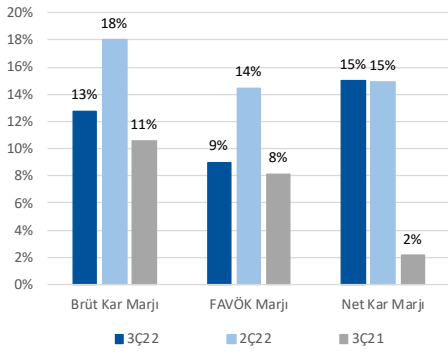
Kimteks Poliüretan 3Ç22'de 1.177 milyon TL satış geliri, 106 milyon TL FAVÖK ve 177 milyon TL net kar açıkladı. Şirket finansallarına yönelik piyasa ve Deniz Yatırım beklentisi bulunmuyor. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık bazda artış gerçekleştiği, çeyresel bazda ise azalış gösterdiği görülmektedir. Bu doğrultuda, 3Ç22 finansallarının hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %113 ile güçlü artarak 1.177 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyresel bazda ise mevsimsellik etkisi sebebiyle %2 azalmıştır.
- 3Ç22 FAVÖK rakamı yıllık bazda %136 artışla 106 milyon TL'ye yükselmiştir. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 0.9 puan artış göstererek %9 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %1393 artış, çeyresel bazda ise %2 azalışla 177 milyon TL olmuştur.
- 3Ç21'de 35 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 112 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 710 milyon TL olan net borç pozisyonu, 3Ç22 dönemi sonunda 707 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise 1.3x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: 1.5x).
- 2Ç22'de yatırım faaliyetlerinden gelirleri 49 milyon TL ile 3Ç22'de 119 milyon TL'ye yükselmiştir.
- Şirket, yatırım verimliliği sağlamak ve potansiyel yatırım projelerinde değerlendirilmek amacıyla Düzce Gümüşova Organize Sanayi Bölgesi'nde inşaatı devam etmekte olan yeni fabrikasının yanında bulunan arsanın satın alınmasına ilişkin sözleşme imzalamıştır.
- Yurt içi ve yurt dışı yatırımlarının yanı sıra yaptığı iş birlikleri ile büyümesini sürdüren Şirket, İngiltere'deki ortağı ile müşteriye özel geliştirilen elastomer projesi ile 1,5 yıl için yaklaşık 2,5 milyon Euro ciro hedeflenen iş birliği sözleşmesi imzalanmıştır.
- Genel değerlendirme: Hisse, son 3 ay itibarıyla rölatif olarak %68 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 13,3x F/K ve 20,0 FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,177	1,207	551	-2%	113%	2,173	939	715	1,275
Brüt Kar (mio TL)	150	217	58	-31%	157%	379	192	115	229
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>12.8%</b>	<b>18.0%</b>	<b>10.6%</b>	-5.3 puan	2.2 puan	<b>17.5%</b>	<b>20.4%</b>	<b>16.1%</b>	<b>18.0%</b>
FAVÖK (mio TL)	106	174	45	-39%	136%	303	158	85	182
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>9.0%</b>	<b>14.4%</b>	<b>8.1%</b>	-5.4 puan	0.9 puan	<b>13.9%</b>	<b>16.8%</b>	<b>11.9%</b>	<b>14.2%</b>
Net Kar (mio TL)	177	180	12	-2%	1393%	316	80	36	144
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>15.0%</b>	<b>14.9%</b>	<b>2.1%</b>	0.1 puan	12.9 puan	<b>14.6%</b>	<b>8.6%</b>	<b>5.1%</b>	<b>9.4%</b>
Net Borç* (mio TL)	707	710	-	0%	-	483	196	131	270
Net Borç/FAVÖK	1.3	1.5	-	-0.2	-	1.6	1.2	1.5	1.5
Net Borç/Özsermaye	0.6	0.6	-	-0.1	-	0.9	0.7	0.6	0.7
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	58.8%	53.3%	-	5.5 puan	-	56.1%	29.2%	17.4%	34.2%
Aktif Karlılık (yıllık)	19.8%	16.1%	-	3.7 puan	-	14.3%	7.5%	6.3%	9.4%

\* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



## Bilanço

Şirket		KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	04.08.2022	09.05.2022	22.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	3,431	3,387	2,549	2,071	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	341	335	246	522	
Finansal Yatırımlar	743	658	339	31	
Ticari Alacaklar	1,691	1,636	1,413	1,065	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	4	5	7	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	540	658	458	360	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	113	96	87	85	
(Ara Toplam)	3,431	3,387	2,549	2,071	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>342</b>	<b>234</b>	<b>210</b>	<b>137</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.18</b>	<b>0.58</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	3	3	4	3	
Maddi Duran Varlıklar	283	208	174	108	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	24	22	24	26	
Ertelemiş Vergi Varlığı	31	0	8	0	
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>3,773</b>	<b>3,621</b>	<b>2,759</b>	<b>2,208</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>2,487</b>	<b>2,512</b>	<b>2,005</b>	<b>1,630</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>1,789</b>	<b>1,701</b>	<b>1,373</b>	<b>1,034</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	603	751	563	440	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	66	27	51	50	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	0	3	0	64	
Borç Karşılıkları	3	2	2	31	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	26	27	17	11	
(Ara Toplam)	2,487	2,512	2,005	1,630	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>12</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.70	0.93	1.23	1.38	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	6	5	4	4	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	2	0	4	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,277</b>	<b>1,099</b>	<b>745</b>	<b>567</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>1,270</b>	<b>1,093</b>	<b>740</b>	<b>564</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	312.27	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	30	30	16	16	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	218	218	383	66	
Dönem Net Kar/Zararı	531	355	174	316	
Yabancı Para Çevrim Farkları	2	1	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	55	367	55	55	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>3,773</b>	<b>3,621</b>	<b>2,759</b>	<b>2,208</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

## Gelir tablosu

Şirket	KİMTEKS POLİÜRETAN			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	01.11.2022	04.08.2022	09.05.2022	22.02.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	1,177	1,207	981	651
Satışların Maliyeti (-)	-1,027	-989	-820	-499
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>150</b>	<b>217</b>	<b>161</b>	<b>153</b>
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>150</b>	<b>217</b>	<b>161</b>	<b>153</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-36	-33	-22	-21
Genel Yönetim Giderleri (-)	-13	-15	-7	-18
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	109	186	127	595
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-84	-126	-81	-381
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>127</b>	<b>230</b>	<b>178</b>	<b>327</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	119	49	45	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	119	49	45	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	1
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>246</b>	<b>279</b>	<b>223</b>	<b>328</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	3	0	0	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-112	-81	-64	-49
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>138</b>	<b>198</b>	<b>159</b>	<b>279</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>38</b>	<b>-17</b>	<b>16</b>	<b>-63</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	6	-7	4	-64
Ertelemiş Vergi Geliri (Gideri)	33	-10	12	1
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>176</b>	<b>181</b>	<b>175</b>	<b>216</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>176</b>	<b>181</b>	<b>175</b>	<b>216</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	177	180	174	216
Azınlık Payları	0	1	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.45	0.81	3.10	-0.91
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	1.45	0.81	3.10	-0.91
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.81	-0.81	2.88
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.81	-0.81	0.00

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

## Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

**AL:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.