

Şirket Raporu - KLMSN

Genel Bilgiler	
Kapanış	3,91
Hedef Fiyat	5,04
Defter Değeri	2,47
Ödenmiş Sermaye	33.000.000
Piyasa Değeri	129.030.000
Firma Değeri	221.784.966
Net Kar(2015/09)	9.452.275
F/K	13,65
Firma Değeri/Favök	7,31
PD/DD	1,59
Satışlar/Favök	8,26

7 Gün. Fark (%)	30 Gün.Fark (%)	52 Haf.Fark (%)
3,54	27,02	56,11
30 Gün. Ort. Hacim	52 Haftalık En Yüksek	52 Haftalık En Düşük
3.218.649	5,19	2,38

Ortaklık Yapısı	Pay (%)
MetalFrio Solutions Soğutma	61,01
Halka Açık	31,08
Diğer	7,91

Klimasan Klima Sanayi ve Ticaret Anonim Şirketi ("Şirket") ,1969 tarihinde beri endüstriyel tip soğutucu ve dondurucu üretimi ve bu ürünlerin iç ve dış piyasalara satışı ile iştigal etmektedir. Üretimini gerçekleştirdiği başlıca ürünler, meşrubat ve bira soğutucuları, su soğutucuları, dondurma ve dondurulmuş gıda muhafazalarıdır. Sahip olduğu 54.000 metrekarelik üretim tesisi ve depolama alanı ile Coca-Cola, Pepsi Cola, Interbrew, Brau Union, Efes, Tuborg, Heineken, Nestle, Schöller ve Danone gibi markalara soğutucu ve dondurucu dolaplar sağlamaktadır.

Şirket'in Eylül 2015 bilançosuna göre mali oranlarını incelediğimizde likidite oranlarında oldukça yeterli görülmektedir. Şirket'in % 79'a ulaşan borçları sebebiyle kaldıraç oranı yüksek seviyelerdedir. Buna olumsuzluğa rağmen şirketin faiz giderleri karşılama oranı artan karlılık ile yükselerek borcunu sürdürülebilir seviyelere çekmiştir. Şirket'in hasılatının dönen varlıklara oranı dönen varlıklardaki yüksek artışı sebebiyle para dönüş hızında azalış görülmektedir. Şirket'in FAVÖK marjında geçmiş yıllara göre iyi bir artış olmasına rağmen kambiyo zararları sebebiyle kar marjına istenilen ölçüde yansıyamamıştır.

Şirket'in Eylül 2015 bilançosunu incelediğimizde varlıklar kısmında dönen varlıklarda yıllar içerisinde artış göze çarpmaktadır. Kısa vadeli finansal yatırımlar, ticari alacaklar ve diğer alacaklardaki artışlar dönen varlıklardaki artışa katkıda bulunmuştur. Şirket duran varlıklar kısmında oldukça stabil gözüken şirket için büyük bir değişim yoktur. Şirket kısa vadeli yükümlülükler kısmında ise kısa vadeli borçlanmaları olmamakla beraber 68 milyon TL'lik uzun vadeli borçlanmaların kısa vadeli kısmı bulunmaktadır. 31 milyon TL'lik ticari borçlar ise kısa vadeli yükümlülüklerin diğer önemli bir kısmını oluşturmaktadır. Şirket'in Finansal borçlarının önemli bir kısmı 196 milyon TL olan uzun vadeli borçlanmalardan oluşmaktadır. Şirket'in 2 yıl içerisinde toplam 136,8 milyon TL borç ödemesi gerçekleştirilmesi beklenmektedir.

Şirket'in Eylül 2015 gelir tablosunu incelediğimizde önceki yılın aynı dönemine göre brüt karında % 15 artış göstermiştir. Bu artışa ise kur farkı gelirlerinin eklenmesiyle faaliyet karı % 73 oranında artarak 34,4 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket operasyonel olarak karını artırsa da finansman giderlerinde ki 48 milyon TL kur farkı gideri şirketin artan FAVÖK karının net dönem karına aynı oranda yansımaları engellemiştir. Bu kur farkı gideri kredi kur farkları sebebiyle kaynaklanmıştır. Bu sebeplerden ötürü şirketin net dönem karında % 7'lik bir azalma gerçekleşmekle beraber Şirket'in FAVÖK'ünde %18'lik artış görülmüştür.

Oranlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Cari Oran	2,98	2,13	2,31	1,91
Asit Test Oranı	2,61	1,87	2,00	1,71
Stoklar/ Dön. Var.	0,12	0,12	0,13	0,11
T. borç / T. aktif	0,79	0,78	0,79	0,80
Öz kaynak / T. Aktif	0,21	0,22	0,21	0,20
Faiz Karşılama Oranı	4,98	4,56	3,06	3,84
Dön. Varlıklar / Öz S.	4,14	3,84	4,07	4,10
Paranın Dönüş Hızı	0,63	0,70	0,78	1,00
FAVÖK Marjı	13,21%	12,41%	11,34%	10,31%
Kar Marjı	2,40%	3,11%	3,08%	4,27%

*Bilanço	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Dönen Varlıklar	337.280	274.431	293.414	250.878
Duran Varlıklar	56.851	50.415	51.320	49.049
T. Varlıklar	394.131	324.846	344.734	299.928
Kısa Vad. Yüküm.	113.232	128.804	127.175	131.139
Uz. Vad. Yüküm.	199.494	124.515	145.521	107.529
Özkaynaklar	81.405	71.526	72.038	61.259
T. Yükümlülükler	394.131	324.846	344.734	299.928

*Birim: Bin TL

*Gelir Tablosu	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Hasılat	214.034	192.738	229.018	250.648
Satış. Maliyeti	-168.574	-153.267	-182.715	-201.807
Brüt Kar	45.460	39.471	46.303	48.842
Esas faaliyet Karı	34.421	17.836	18.645	25.752
F.Gideri Önc. Karı	57.382	20.309	17.992	44.858
Vergi Öncesi Karı	9.084	12.448	12.222	15.581
Dönem Karı	9.452	10.092	10.626	12.796
FAVÖK	28.270	23.927	25.976	25.842

*Birim: Bin TL

*Finansman Giderleri	2015		2014	
	09 - 01	09 - 07	09 - 01	09 - 07
Banka Kr. Faiz Gider.	-6.373	-2.454	-6.005	-2.128
Diğer Finans. Gider.	-793	-402	-1.082	-686
Faiz gelirleri	541	156	142	15
Kur F. Giderleri	-41.673	-30.387	-1.595	-1.977
Toplam	-48.298	-33.087	-8.540	-4.776

*Birim: Bin TL

Şirket Raporu - KLMSN

Şirket'in sermaye karlılığını etkileyen oranları incelediğimizde; Şirket'in 3,2 milyon TL ertelenmiş vergi varlığı sebebiyle Eylül 2015 vergi yükümlülüğü 1'in üstünde çıkmıştır. Diğer senelerdeki vergi yükü oranları normal seviyelerdedir. Finansman yükünde ise daha önce belirttiğimiz kredilerdeki kur farkı sebebiyle geçen yılın aynı dönemine göre 3,8 katlık bir artış ile karlılığı negatif etkilemiştir. Şirket'in faaliyet kar marjı ise Eylül 2014 rakamlarına % 73 artarak % 16,08 oranına ulaşmıştır. Varlıkların çevrimi oranında toplam varlık büyüme hızı hasılat büyüme hızından büyük olduğu için hafif bir küçülme yaşanmıştır. Şirket'in sermaye karlılığı Eylül 2015 'de % 11,61 olarak geçmiş yıllara nispetle düşük kalmıştır. Fakat bu düşüşün operasyonel yapıdan kaynaklanmaması ve türev pozisyonlarının kapatılabileceği sebebiyle şirketin sermaye karlılığında ilerleyen dönemlerde artış beklenebilir.

Şirket'in yabancı para cinsi bilanço yapısını incelediğimizde; Toplam varlıkların %55'i, toplam yükümlülüklerin ise %71 ise yabancı para cinsindedir. Şirket'in Dolar net varlık pozisyonu 23,2 milyon Dolar olup bu rakam türev araçlar pozisyonlarının katılması ile 12,5 milyon Dolar'a düşmektedir. Euro pozisyonu net yükümlülüğü - 40,8 milyon Euro olup bu rakam türev araç pozisyonlarıyla 35,8 milyon a düşmektedir. Şirket'in 30 Haziran - 30 Eylül arasında TL'nin Euro ve Dolar karşısında değer kaybı ile açık türev pozisyonları sebebiyle karlılığını negatif etkilemiştir.

Şirket'in Eylül 2015 gelir tablosuna göre 214 milyon TL'lik hasılatının % 65'i yurt dışı satışlardan oluşmaktadır. 2014 yurt dışı satışlarının Avrupa ve Çevre ülkelerden oluşmaktadır. Şirket'in yurt dışı satışlarının Rusya krizi sebebiyle Bağımsız Devletler Topluluğu ülkeleri haricinde büyümesini tahmin etmekteyiz.

Şirket'in artan karlılık oranı ve ihracat odaklı bir yapıya sahip olması sebebiyle mali olarak oldukça sağlıklı bir yapıya sahip olarak gözükmektedir. Likidite ve faiz karşılama oranları yeterli olan şirketin döviz cinsi türev araçları pozisyonlarını kontrol altında tutması halinde kısa ve orta vadede karlılık büyümesini negatif etkileyecek önemli bir faktör olacağını tahmin etmemekteyiz.

Hazırlayan:
Murat İman
26.02.2016

Çarpanlar	2015/09	2014/09	2014/12	2013/12
Vergi Yükü	1,04	0,81	0,87	0,82
Finansman Yükü	0,16	0,61	0,68	0,35
Faaliyet Karı Marjı	16,08%	9,25%	8,14%	10,27%
Varlıkların Çevrimi	0,54	0,59	0,66	0,84
Sermaye Çarpanı	4,84	4,54	4,79	4,90
ROE	11,61%	14,11%	14,75%	20,89%

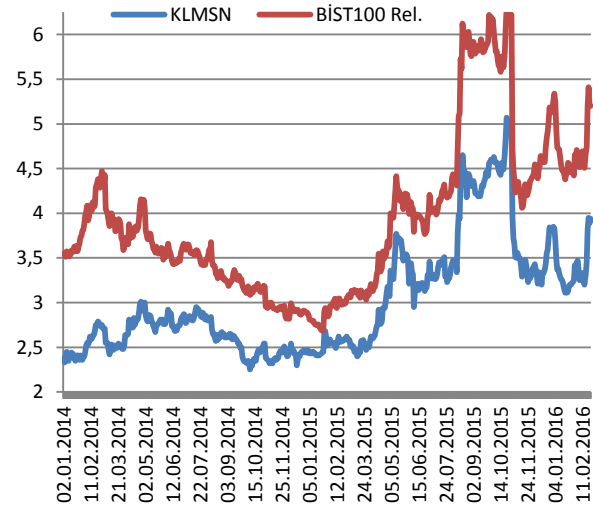
YP cinsi bilanço 2015/09	Dolar	Euro
Dönen varlıklar	40.253.847	26.201.154
Duran varlıklar	--	--
Toplam varlıklar	40.253.847	26.201.154
Kısa vadeli yükümlülükler	1.390.185	23.616.529
Uzun vadeli yükümlülükler	15.584.781	43.458.511
Toplam yükümlülükler	16.974.965	67.075.040
Net pozisyonu	12.562.882	-35.873.886

*Bölgelere Göre Satışlar	2014	%	2013	%
Avrupa	63.868	30,97	47.506	20,94
Türkiye	46.367	22,48	104.947	46,26
Bağımsız Devletler Top.	37.299	18,09	22.537	9,93
Orta Doğu	29.832	14,47	27.504	12,12
Afrika	13.450	6,52	5.455	2,40
Asya	11.772	5,71	7.345	3,24
İskandinavya	2.633	1,28	3.855	1,70
Rusya	1.007	0,49	7.727	3,41
Toplam	206.228	100,00	226.877	100,00

*Birim: Bin TL

Endeks Benzerler	F/K	PD/DD
ALCAR	14,40	1,04
BİST Metal Eşya Yapım	15,25	3,07

Uluslararası Benzerler	F/K	PD/DD
Daikin	19,93	2,12
İngersoll	20,19	2,34
Haier	--	3,16
İTW	18,68	6,67
Daiwa	11,62	0,88
Fukusihima	9,2	1,26
Metalrio	--	3,07
Sanyo Denki	7,43	0,59
Voltas	23,99	4,28
Dover	16,14	4,26
Medyan	17,41	2,70



Yasal Uyarı: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan kurumumuz ve kurumumuz çalışanları sorumlu değildir. Bu rapor yatırımcıların bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların yatırıma ilişkin kararlarını verirken bu rapordaki bilgilerden yararlanmaları, ancak bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı kurumumuz hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul kıymetlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi veya aracılık teklifini içermemektedir. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihlerine uygun olarak sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesinde 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. Size sunulan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmamıştır. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."