

# STRATEJİ



KIPA (KIPA.IS)

14 Mart 2002

<b>Sektör:</b>	Perakende	<b>Halka Açıklık:</b>	%88
<b>Fiyat :</b>	8,600 TL	<b>ISE-100 :</b>	10,594
<b>Piyasa Değeri :</b>	\$ 57milyon	<b>US\$/TL :</b>	1,362,379
<b>Hisse Adedi :</b>	9,085,000 lot	<b>Getiri* - ISE-100 :</b>	-%44.5
<b>Hedef Değer :</b>	\$ 90 mln	<b>Getiri* - KIPA :</b>	-%1.2

\*Yılbaşından bu güne kadar US\$ bazında

Kipa, 2001 yılsonunda 5.9mln USD **net kar** açıklayarak bir önceki yıla göre net karını dolar bazında %145 oranında arttırmıştır. Net kardaki artışın arkasındaki en önemli sebep, şirketin güçlü nakit pozisyonu sayesinde yarattığı faaliyet dışı gelirlerdeki artıştır.

Kipa'nın **net satışları** 2001 yılında 118.3 mln USD olmuş ve 2000 yılına göre dolar bazında sadece %5.2 oranında azalma göstermiştir. Net satışlara, yeni açılan 6,000m2 Denizli mağazası ve 9,000m2'lik Balçova mağazası pozitif yönde etki etmiştir. Bu mağazaların satışlara asıl olumlu etkisini 2002 yılında görmek mümkün olabilecektir.

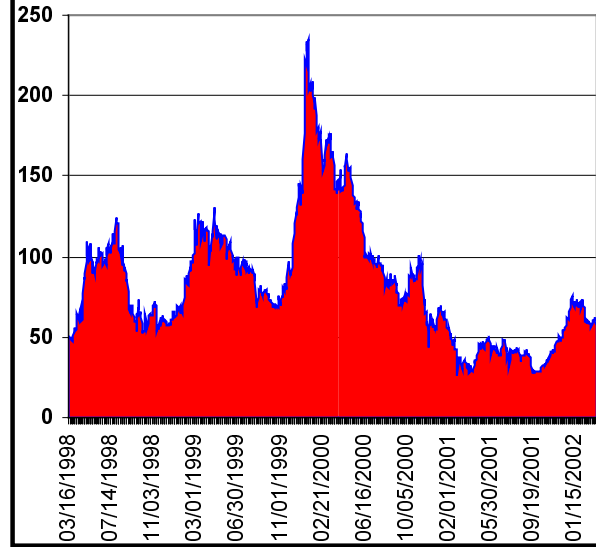
**Satışların maliyeti** 2001 yılında 95.7 mln USD olarak gerçekleşmiş ve satış maliyet marjları 2000 yılına göre 0.77 puan bir iyileşme göstererek %81.68'den %80.91'e gerilemiştir. Satış maliyetleri marjı amortisman giderlerinden arındırıldıktan sonra 1.87 puan iyileşerek 2000 yılında %79.77'den 2001'de %77.89'a gerilemiştir. Brüt kar dolar bazında %1.3 gerileyerek \$22.6 mln olmuştur.

**Faaliyet giderlerinin net satışlar içerisindeki yüzdesi**, genel yönetim ve pazarlama giderlerinin bir miktar artmasıyla, 2000 yılı ile karşılaştırıldığında, 2001 yılında %16.45'ten %17.43'e yükselmiştir. Böylece Kipa'nın esas faaliyetlerinden karı 2.0mln USD olarak gerçekleşmiştir. FVAÖK 2000 yılına göre 2001'de dolar bazında %18 artarak 5.9mln USD olmuştur.

Şirketin güçlü **hazır değerler ve menkul kıymetler** portfolyünün etkisiyle, faaliyet dışı gelirleri kur farkı gelirlerinden dolayı 2001 yılında 11.2mln USD olmuş finansal giderler de yatırımlardan kaynaklanan kur farkı giderlerinden dolayı 3.4 mln USD olarak gerçekleşmiştir. 2001 yılsonu itibarıyla şirketin kısa ve uzun vadeli borcu bulunmamaktadır.

**Sonuç** olarak Kipa, 2001 yılında güçlü nakit pozisyonunu korumuş ve borçlarını sıfırlamış böylece finansal krizlerden enaz şekilde etkilenmiştir. Bu arada iki yeni mağazasını hizmete alarak satışlarının pozitif yönde etkilenmesini sağlamıştır. **Kipa için "AL" tavsiyemizi korumaktayız. Piyasa değerindeki gerilemenin alım fırsatı olarak kullanılmasını tavsiye etmekteyiz.**

KIPA (Piyasa Değeri mln USD)



(milyon dolar)	2001	2000	Değişim
<b>Net Satışlar</b>	118.3	124.9	-5.2%
<b>Brüt Kâr</b>	22.6	22.9	-1.3%
<b>E. Faaliyet Kârı</b>	2.0	2.2	-9.1%
<b>FVAÖK</b>	5.9	5.0	18.0%
<b>Net Kâr</b>	5.9	2.4	145%
<b>Hazır Değerler+MK</b>	17.0	32.9	-48.3%
<b>Kısa Vadeli Borç</b>	0.1	6.5	-98.4%
<b>Uzun Vadeli Borç</b>	0.0	0.0	-
<b>Ticari Alacaklar</b>	0.5	1.0	-50.0%
<b>Ticari Borçlar</b>	18.2	21.0	-13.3%
<b>Özkaynaklar</b>	27.8	40.8	-31.8%
<b>US\$/TL ort.</b>	1446.510	673.198	%114.8
<b>US\$/TL dön.-sonu</b>	1234.537	632.002	%95.3
<b>A.D: Anlamli degil</b>			

Bu raporda yer alan tüm bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan, halka açık kaynaklardan alınmıştır. Raporda yer alan bilgilerin doğru ve eksiksiz olması amacıyla gereken tüm dikkat ve özen gösterilmiştir. Bu bilgilerin kullanılması sonucu doğabilecek sonuçlardan, bilgilerdeki eksiklik ya da yanlışlıktan Strateji Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Bu yayında yer alan görüş ve düşüncelerin Strateji Menkul Değerler A.Ş. yönetimi için hiçbir bağlayıcılığı yoktur. Bu bilgi ve verilerin amacı, profesyonel yatırımcılara enfomasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilere bağlı kalmadan verdikleri varsayıdır. Bu nedenle, yayınlanan hiçbir görüş ya da düşünce bir yatırım önerisinde bulunma hedefi ya da adı geçen hisselerin alınıp satılması tavsiyesi niteliğinde değildir. Strateji Menkul Değerler A.Ş.'nin bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri, ortakları, hakkında rapor yazılan şirket ile danışmanlık niteliğinde zaman zaman doğrudan ya da dolaylı olarak birbirleriyle ilişkiye girmiş olabilirler ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

©2002 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınlardan bir kısmı ya da tamamının kopyası yapılamaz, kilitlenemez, dağıtılamaz, aktarılamaz.

Vahit Karhan

[vkaran@strateji.com.tr](mailto:vkaran@strateji.com.tr)

(212) 288 55 21