

KİPA (KIPA.IS) PERAKENDE

18 Ağustos 2000

Tavsiye: **KUVVETLİ AL**
Yatırım Düşüncesi: **Pozitif**
Piyasa Değeri: **\$ 68.9Mln**

- ▶ **Net satışlarda reel anlamda %36 büyüme...**
- ▶ **Karlılık oranlarında iyileşme...**

2000 yılının ikinci çeyreğinde, Kipa'nın net kar'ı reel anlamda %60'lık bir küçülme göstererek 433 milyar TL (\$0.7 milyon) olarak gerçekleşmiştir (2Ç99: \$1.8 milyon). Net kardaki düşüşün en büyük sebebi olarak şirketin azalan faaliyet dışı gelirleri gösterilebilir ...

Kipa 2Ç00'de, net satışlarını bir önceki yılın aynı dönemine göre reel anlamda %36.0 oranında arttırmayı başarmış ve net satışlar 33.3 trilyon TL (\$55.9 milyon) olarak gerçekleşmiştir (2Ç99: \$40.7 milyon). Satışların maliyetinin net satışlara olan oranı, yılın ilk yarısında bir önceki yıla göre %1 oranında azalarak %83'ten %82'ye gerilemiştir. Yine, satışların maliyetlerinin, amortisman giderleri arındırıldıktan sonra, net satışlara olan oranı da bir önceki yılın aynı dönemine göre %1 oranında düşürerek %81'den %80'e gerilemiştir. Bunun sonucunda Kipa'nın **brüt satış** kar marjı %17'den %18'e yükselmiş ve bir önceki yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında **reel anlamda %50 oranında büyüyerek** 2.56 trilyon TL (\$6.8milyon)'dan 6.15 trilyon TL (\$10.3mln)'ye yükselmiştir.

Bu yılın ikinci yarısında, Kipa'nın faaliyet giderleri her ne kadar reel anlamda %25 oranında bir artış göstererek \$9 milyon dolara ulaşmış olsada (2Ç99: \$7.2mln), faaliyet giderlerinin net satışlara olan oranı bir önceki yıl ile karşılaştırıldığında %18'den %16'ya düşmüştür. Bunun en önemli nedeni ise pazarlama ve satış giderlerinin (2Ç99: net satışların %4.31'i, 2Ç00'da % 3.45'i) ve genel yönetim giderlerinin (2Ç99: net satışların %13.27'si, 2Ç00'da % 12.70'i) bir önceki yıla oranla aynı hızda artmamasıdır. Bütün bunların sonucunda 2Ç99'da 143 milyar TL (\$0.4mln) esas faaliyet zararı açıklayan şirket, bu yılın aynı döneminde 762 milyar TL (\$1.3mln) esas faaliyet kar'ı açıklamıştır.

Diğer taraftan, **faiz, vergi, amortisman öncesi kar %218 reel büyüme göstererek (FVAÖK) 2Ç99'da 300 milyar TL (\$0.8 mln)'dan 2Ç00'de 1.53 trilyon TL (\$2.6 mln)'a yükselmiştir. Bu artışa paralel olarak, 2Ç99'da %2 olan FVAÖK marjı da 2Ç00'de %5 'e yükselmiştir.**

Faaliyet dışı gelirler geçen yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında reel anlamda %61 oranında büyük bir düşüş göstererek 1.57 trilyon TL (\$4.2mln)'dan 969 milyar TL (\$1.6mln)'ye gerilemiştir ki bu düşüş arkasındaki temel neden faiz ve repo oranlarındaki gerilemedir. Kipa'nın finansal giderleri de 2Ç00'de reel olarak %15 azalmış ve 2Ç99'da \$1.9 milyon'dan, 2Ç00'de \$1.6 milyon'a düşmüştür. Yılın ilk yarısı itibarıyla Kipa'nın \$8.6 milyon kısa vadeli borcu ve \$8.9 milyon likit fonları bulunmaktadır. Ayrıca bir önceki yılın aynı döneminde %6 olan vergi oranı bu yıl %26'ya çıkarak net kar'ın düşmesinde bir başka etken olmuştur.

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 enformasyon vermek olup, kişilerin yatırım kararlarını söz konusu bilgilerle bağlı kalmadan verdikleri varsayılır. 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 birebir ilişkiye girmiş olabilir ya da herhangi bir hisse senedi işlemi gerçekleştirmiş olabilirler.

2000 Strateji Menkul Değerler A.Ş.

Tüm hakları saklıdır. Strateji Menkul Değerler'in izni alınmadan, elektronik, mekanik, fotokopi, kayıt cihazı veya başka bir yöntemle, bu yayınların bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz, bilgisayar sistemlerine aktarılamaz.