

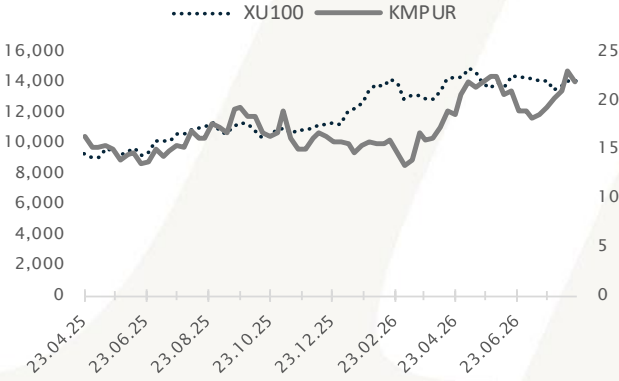
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KMPUR:TI	KMPUR
Rapor Adı:	Finansal Değerlendirme	
Şirket Adı	Kimteks Poliüretan	
Hisse Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler	
Rapor Tarihi	19.08.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	22.00	
Öneri		
Hedef Fiyat - TL		
Önceki Hedef Fiyat - TL		
Getiri Potansiyeli - %		

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	10,696
Firma Değeri - Milyon TL	16,543
Hacim - Milyon TL	68
Halka Açıklık - %	27.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	8,019	7,783	7,787
Brüt Kâr - Milyon TL	1,109	1,422	1,657
FAVÖK - Milyon TL	761	810	1,168
Net Kâr - Milyon TL	-444	-755	391

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/6	2025/6	2026/6
Hasılat - Milyon TL	4,483	3,945	4,228
Brüt Kâr - Milyon TL	532	797	1,085
FAVÖK - Milyon TL	373	434	800
Net Kâr - Milyon TL	-596	-455	224

Çarpanlar	2024/6	2025/6	2026/6
F/K (x)	0.00	0.00	11.77
FD/FAVÖK (x)	9.04	7.26	7.58

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kimteks Poliüretan 2Ç26'da 4.228 mn TL net satış, 793 mn TL FAVÖK ve 224 mn TL ana ortaklık net kârı açıkladı. Yıllık bazda ciro reel %7,2, FAVÖK %84,8 artarken net sonuç 455 mn TL zarardan 224 mn TL kâra döndü. Çeyreklik bazda ciro %18,8, FAVÖK %112,0 ve net kâr %34,9 arttı. FAVÖK marjı 787 baz puan yükselişle %18,8'e, faaliyet marjı %19,6'ya çıktı.

Olumlu Gördüğümüz Noktalar

- Şirketin önceki çeyrekte işaret ettiği stok değer kazancı etkisi ikinci çeyrekte beklendiği şekilde kârlılığa yansıdı. Yaklaşık 3,5 - 4 aylık tedarik zinciri nedeniyle oluşan dönemsel stok etkisinin öngörüldüğü şekilde gerçekleşmesi yönetim görünürlüğü açısından olumlu.
- Hacim büyümesi güçlü. İlk yarı satış hacmi %13,1 artışla 76,7 bin tona yükselirken ürün karması daha yüksek katma değerli rijit poliüretan, CASE ve polyester ürünlere kaydı. Düşük marjlı ayakkabı segmentinin payındaki gerileme de kârlılığı destekledi.
- Esas faaliyet kârı yıllık %58 artışla 829 mn TL'ye yükseldi. Brüt kârdaki iyileşme ve faaliyet giderlerindeki tasarruf destekleyici olurken faaliyet içi kur farkı giderinin 1.016 mn TL'den 53 mn TL'ye gerilemesi de önemli katkı sağladı.
- Şirket 281 bin ton toplam kapasite, Türkiye poliüretan pazarında yaklaşık %25 ve sistem ihracatında %45 payla güçlü konumunu koruyor. Kobe Poliüretan'ın %80'inin devralınması ve Avustralya-Yeni Zelanda distribütörlüğü büyüme alanlarını genişletiyor.

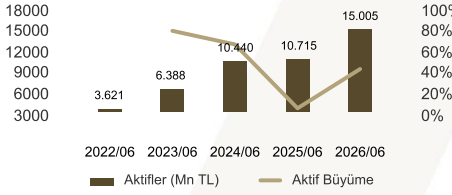
Olumsuz Gördüğümüz Noktalar

- Marj sıçramasının önemli bölümü dönemsel stok değer kazancından kaynaklanıyor. Bu nedenle %18,8 seviyesindeki FAVÖK marjının mevcut seviyede kalıcı olmasını beklemiyoruz.
- Finansman giderlerindeki düşüş esas olarak kur farkı kaynaklı. Kur farkı gideri 691 mn TL'den 74 mn TL'ye gerilerken banka kredisi faiz gideri %47 artışla 329 mn TL'ye yükseldi. Dolayısıyla gerçek faiz yükü artmaya devam ediyor.
- Net yabancı para açık pozisyonu 3.395 mn TL ile özkaynağın %77'sine ulaşıyor ve türev hedge kullanılmıyor. Şirket doğal hedge mekanizmasına dayanıyor.
- Banka kredileri 6.073 mn TL seviyesinde ve borcun %92'si kısa vadeli. Net borç yaklaşık 5,6 mlr TL, Net Borç/FAVÖK 2,5x ve cari oran 1,16 seviyesinde bulunuyor.

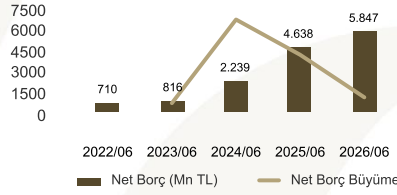
Genel Görüşümüz: Kimteks Poliüretan'ın 2Ç26 sonuçlarını olumlu değerlendiriyoruz. Güçlü FAVÖK artışı, zarardan kâra dönüş, %13,1'lik hacim büyümesi, ürün karmasındaki iyileşme ve stok değer kazancı etkisinin yönetimin öngördüğü şekilde gerçekleşmesi güçlü tarafları oluşturdu. Buna karşılık marj artışının önemli bölümünün tekrarlanabilir olmayan stok etkisinden gelmesi, yükselen faiz yükü, yüksek döviz açık pozisyonu ve kısa vadeli borç yapısı görünümü sınırlıyor. Üçüncü çeyrekte stok etkisi normalleşirken FAVÖK marjının hangi seviyede dengeleneceği temel takip noktası olacak.

Aktifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	10.480	9.699	8.450	11.537	37%	77%
Nakit ve Benzerleri	1.052	773	483	466	-4%	3%
Ticari Alacaklar	7.361	6.897	5.716	7.839	37%	52%
Stoklar	1.773	1.616	1.734	2.382	37%	16%
Duran Varlıklar	3.272	3.074	2.265	3.468	53%	23%
Finansal Yatırımlar	6	5	6	5	-17%	0%
Maddi Duran Varlıklar	2.726	2.584	1.980	2.835	43%	19%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	390	328	258	342	33%	2%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	13.752	12.773	10.715	15.005	40%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.047	8.343	8.211	9.935	21%	66%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5.076	5.112	4.707	5.625	20%	37%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	2.592	2.651	2.554	3.585	40%	24%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	692	662	153	731	378%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	544	481	8	477	5.771%	3%
Toplam Yükümlülükler	9.739	9.005	8.364	10.667	28%	71%
Toplam Özkaynaklar	4.048	3.823	2.369	4.404	86%	29%
Ödenmiş Sermaye	486	486	486	486	0%	3%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	394	-21	299	-22	-	0%
Net Dönem Karı veya Zararı	-384	161	-777	400	-	3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	13.752	12.773	10.715	15.005	40%	100%

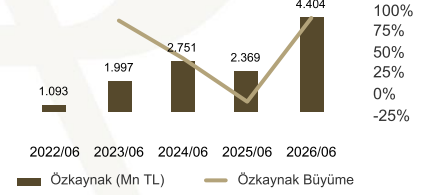
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

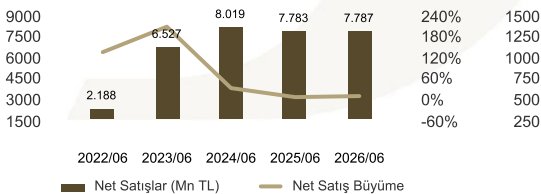


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

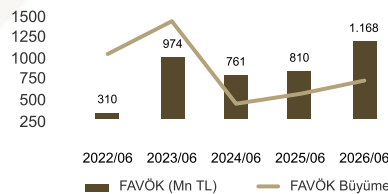


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06	Değ.	Dikey
Net Satışlar	13.422	3.326	7.783	7.787	0%	100%
Satışların Maliyeti	10.882	2.791	6.360	6.130	-4%	79%
Brüt Kar (Zarar)	2.540	534	1.422	1.657	17%	21%
Faaliyet Giderleri	1.146	267	747	644	-14%	8%
Genel Yönetim Giderleri	448	105	284	245	-14%	3%
Pazarlama Giderleri	698	162	463	399	-14%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.394	268	675	1.013	50%	13%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.705	335	2.276	591	-74%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	2.382	208	2.166	352	-84%	5%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.717	395	785	1.252	59%	16%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	1.642	350	810	1.168	44%	15%
Finansman Gelirleri	141	173	180	127	-29%	2%
Finansman Giderleri	2.144	450	1.624	884	-46%	11%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-370	205	-663	520	-	7%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-354	156	-755	391	-	5%

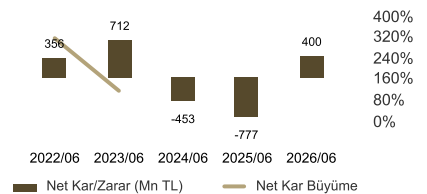
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

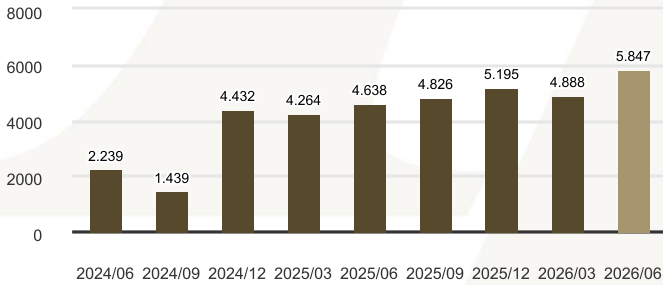


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

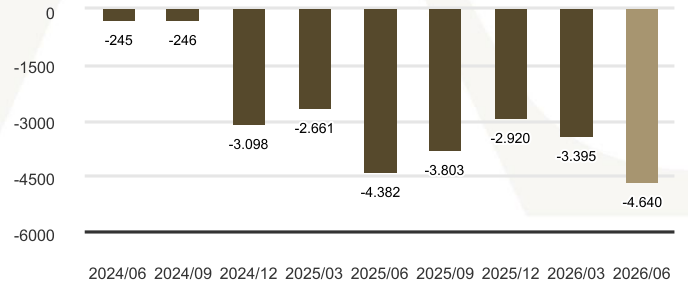


Finansal Oranlar	2025/12	2026/03	2025/06	2026/06
Likidite Oranları				
Nakit Oran	11,6	9,3	5,9	4,7
Cari Oran	1,2	1,2	1,0	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	61,0	57,7	51,9	63,3
Alacak Devir Süresi (Gün)	161,1	175,7	116,7	186,6
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	91,9	89,6	65,5	105,2
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	130,2	143,8	103,1	144,8
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	76,2	75,9	78,9	76,9
Duran Varlıklar / Aktifler	23,8	24,1	21,1	23,1
Toplam Borç / Aktifler	70,8	70,5	78,1	71,1
Toplam Borç / Özsermaye	240,6	235,5	353,0	242,2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-2.920,4	-3.395,5	-4.381,7	-4.640,1
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-177,8	-207,4	-272,9	-231,9
Net Borç (Milyon TL)	5.195,1	4.888,2	4.637,7	5.846,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3,2	3,0	2,9	2,9
İhracat Oranı (%)	28,9	29,8	29,9	36,5
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-2,7	1,3	-7,1	3,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-2,7	0,7	-15,9	6,2
Özsermaye Karlılığı	-9,4	4,8	-29,5	11,5
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-9,4	2,6	-65,6	23,4
Esas Faaliyet Kar Marjı	10,4	8,0	8,7	13,0
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	10,4	10,5	8,1	12,9
FAVÖK Marjı	12,2	10,5	10,4	15,0
FAVÖK Marjı (Yıllık)	12,2	12,4	9,4	14,9
Net Kar Marjı	-2,6	4,7	-9,7	5,0
Net Kar Marjı (Yıllık)	-2,6	0,6	-9,8	5,9

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları							Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD/ FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KMPUR	10.696,40	8,92	2,43	13,49	8,27	1,23	13%	15%	6%	12%	3%	2.001	800	793	224
IZFAS	10.241,44	2,48	23,34	-	722,87	21,02	-1%	3%	-3%	-13%	-8%	14	52	-13	11
ISKPL	11.565,00	2,28	3,38	42,17	21,64	4,80	14%	22%	10%	9%	5%	628	230	274	103
TMPOL	6.694,14	67,90	7,14	-	39,42	5,02	5%	13%	-8%	-5%	-2%	183	58	-111	-2
KBORU	13.440,00	9,46	2,37	82,38	21,26	2,80	9%	13%	3%	5%	2%	853	399	163	14
POLTK	16.875,00	87,22	51,59	-	204,05	16,58	4%	8%	-5%	-14%	-9%	83	2	-55	-32
ONCSM	5.564,21	0,00	12,44	119,70	24,73	7,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BAHKM	6.721,00	25,55	4,78	-	54,59	7,96	13%	15%	-27%	-2%	-2%	120	59	-224	-13
SANFM	3.450,00	1,91	4,96	221,58	110,70	3,26	-3%	3%	1%	5%	2%	36	31	16	22
ALKIM	4.704,00	0,00	1,05	-	20,63	0,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Diğer Kimyasal Ürünler Ort.		1,45	17,12	9,98	1,09		6%	11%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100		1,32	18,69	13,04	1,14		6,0%	10,4%	5,7%	11,1%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis

Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube

Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL

Çorum Şube

Gülübey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batıkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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.