

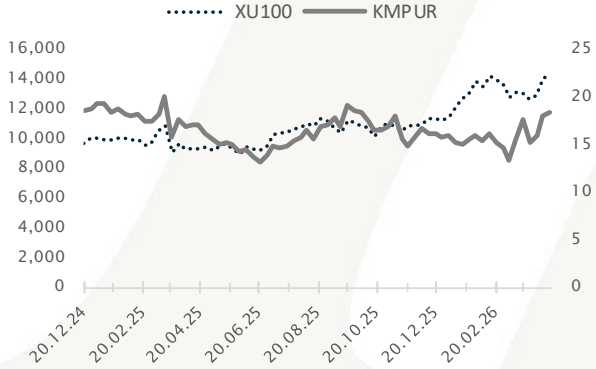
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KMPUR:TI	KMPUR
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Kimteks Poliüretan	
Hisse Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler	
Rapor Tarihi	17.04.2026	
Kapanış Fiyatı - TL		18.40
Öneri		--
Hedef Fiyat - TL		--
Önceki Hedef Fiyat - TL		--
Getiri Potansiyeli - %		--

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	8,946
Firma Değeri - Milyon TL	13,358
Hacim - Milyon TL	56
Halka Açıklık - %	27.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	15,351	17,336	13,422
Brüt Kâr - Milyon TL	2,591	2,471	2,540
FAVÖK - Milyon TL	1,998	1,557	1,642
Net Kâr - Milyon TL	877	-1,368	-354
Finansal Bilgiler - Çeyrek	2023/12	2024/12	2025/12
Hasılat - Milyon TL	4,693	4,747	4,175
Brüt Kâr - Milyon TL	648	507	862
FAVÖK - Milyon TL	482	198	630
Net Kâr - Milyon TL	-109	-932	203
Çarpanlar	2023/12	2024/12	2025/12
F/K (x)	16.11	0.00	0.00
FD/FAVÖK (x)	7.61	8.78	7.37

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş. Şirket Ziyaret Notu

Kimpur, 40 yılı aşkın deneyimi, 281 bin ton toplam üretim kapasitesi, 600'den fazla sistem, 8 farklı ürün grubu ve 60'tan fazla ülkeye yayılan ihracat ağı ile poliüretan sistemlerinde ölçekli ve organize bir yapı oluşturmuş durumdadır. Şirket, dünyada poliüretan sektöründe ilk 10 oyuncudan biri olma vizyonunu korurken güçlü ürün çeşitliliği, küresel müşteri portföyü, sürdürülebilirlik yaklaşımı adımlarıyla büyümesini daha kaliteli bir zemine taşımaktadır.

Şirket, geçmişte yüksek paya sahip olan ayakkabı segmentinin toplam gelirler içindeki ağırlığını kademeli olarak azaltırken, daha katma değerli ve marjı görece güçlü ürün gruplarına yönelmektedir. Bu kapsamda savunma sanayiinde kullanılan kurşun geçirmez paneller ile sandviç panel üretimi gibi alanlara giriş yapılmış olup, şirketin ilgili tedarikçi listelerinde yer alması sayesinde ek yatırım ihtiyacı olmaksızın bu alanda büyüme potansiyeli bulunmaktadır.

Türkiye poliüretan pazarında ise rigid ürün grubunun 2023 ve 2024 yıllarında yapı ve inşaat kaynaklı büyüdüğü, otomotiv tarafında hafifleme ve enerji verimliliği temalarının flexible köpük talebini desteklediği, ayakkabı pazarındaki daralmaya rağmen Kimpur'un lider konumunu koruduğu görülmektedir.

Ar-Ge tarafı şirketin en önemli rekabet unsurlarından biri olmaya devam etmektedir. Bakanlık onaylı Ar-Ge merkezi, Ar-Ge simülasyon laboratuvarı, 21 tescilli marka ve yıllar içinde artan Ar-Ge harcamaları Kimpur'un yalnızca üretim ölçeğiyle değil, teknoloji geliştirme kapasitesiyle de öne çıktığını göstermektedir. Şirket, Turkishtime araştırmasına göre uzun süredir Türkiye'nin Ar-Ge harcamaları en yüksek 250 şirketi arasında yer almaktadır. Ayrıca TÜBİTAK TEYDEB kapsamında 7 tamamlanmış proje, toplamda 81 tamamlanmış ve 24 devam eden Ar-Ge projesi ile sürdürülebilir ve yenilikçi ürün geliştirme tarafında güçlü bir birikim oluşturmuştur. Bu yapı, geri dönüştürülmüş içerikli polyester polioller, düşük karbon ayak izine sahip ürünler ve müşteri ihtiyacına göre şekillendirilen çözümler üzerinden ürün kalitesini ve marj kompozisyonunu desteklemektedir.

Şirket 5 kıtada 60'tan fazla ülkeye ihracat yaparken, 2025 toplam ihracatının 52.369 ton olduğu ve bunun 26.043 tonunun Avrupa ülkelerine gittiği görülmektedir.

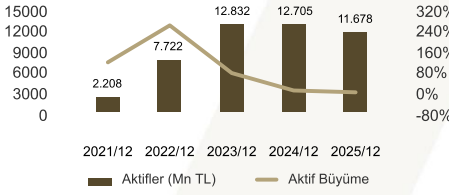
Maliyet ve marj tarafında ise hem piyasa hem de şirket içi dinamikler ileri dönemler için daha destekleyici bir zemine işaret etmektedir. Üretim en kritik girdilerinden biri olan MDI fiyatlarında son dönemde kg başı yaklaşık 4 euro seviyelerinden 2 euro bandına doğru belirgin bir geri çekilme yaşanmıştır. Ayrıca şirket iş modeli gereği hammadde fiyat artışlarını satış fiyatlarına yansıtılabildiğinden, beklenmeyen durumlarda dahi marjları koruyabilen bir yapıdadır. Lojistik tarafta İran-ABD,İsrail geriliminden önce alınan kararlar Ümit Burnu rotasının tercih edilmesi sayesinde Kızıldeniz ve Süveyş kaynaklı aksaklıklar operasyonlar üzerinde bir baskı yaratmamıştır.

Yönetim ayrıca önümüzdeki beş yıllık dönemde yeni büyük bir yatırım harcaması planladıklarını, mevcut kapasite ile büyüme ve operasyonel verimlilik artışı odaklı ilerleyeceklerini belirtmiştir.

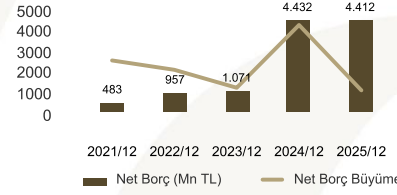
Şirket 2026 yıl sonu beklentilerimize göre 13,05 F/K ve 6,26 FD/FAVÖK çarpanlarıyla ile işlem görmektedir.

Aktifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	8.450	9.617	10.197	8.899	-13%	76%
Nakit ve Benzerleri	483	1.672	416	894	115%	8%
Ticari Alacaklar	5.716	5.364	6.179	6.251	1%	54%
Stoklar	1.734	1.620	2.292	1.505	-34%	13%
Duran Varlıklar	2.265	2.451	2.508	2.778	11%	24%
Finansal Yatırımlar	6	7	7	5	-28%	0%
Maddi Duran Varlıklar	1.980	2.154	2.098	2.315	10%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	258	267	336	331	-1%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	10.715	12.069	12.705	11.678	-8%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	8.211	9.049	9.175	7.682	-16%	66%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4.707	6.388	4.432	4.311	-3%	37%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	2.554	1.928	2.885	2.201	-24%	19%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	153	214	77	588	665%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	8	11	462	4.168%	4%
Toplam Yükümlülükler	8.364	9.264	9.252	8.270	-11%	71%
Toplam Özkaynaklar	2.369	2.826	3.455	3.437	-1%	29%
Ödenmiş Sermaye	486	486	486	486	0%	4%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	299	321	1.703	335	-80%	3%
Net Dönem Karı veya Zararı	-588	-576	-1.394	-384	-	-3%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	10.715	12.069	12.705	11.678	-8%	100%

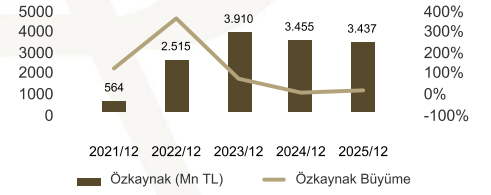
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

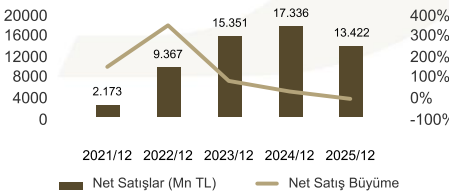


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

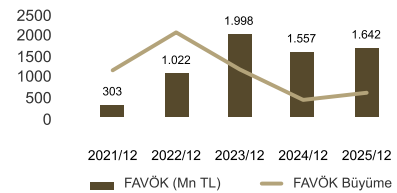


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12	Değ.	Dikey
Net Satışlar	5.891	9.246	17.336	13.422	-23%	100%
Satışların Maliyeti	4.814	7.568	14.865	10.882	-27%	81%
Brüt Kar (Zarar)	1.077	1.678	2.471	2.540	3%	19%
Faaliyet Giderleri	566	807	1.080	1.146	6%	9%
Genel Yönetim Giderleri	215	314	329	448	36%	3%
Pazarlama Giderleri	350	493	746	698	-6%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	5	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	511	871	1.391	1.394	0%	10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	1.723	2.283	1.577	2.705	72%	20%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.639	1.962	1.509	2.382	58%	18%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	594	1.192	1.459	1.717	18%	13%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	613	1.012	1.557	1.642	5%	12%
Finansman Gelirleri	136	194	373	141	-62%	1%
Finansman Giderleri	1.229	1.851	3.068	2.144	-30%	16%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-502	-433	-1.496	-370	-	-3%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-572	-556	-1.368	-354	-	-3%

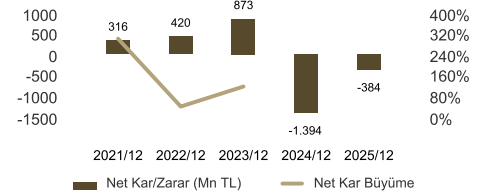
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

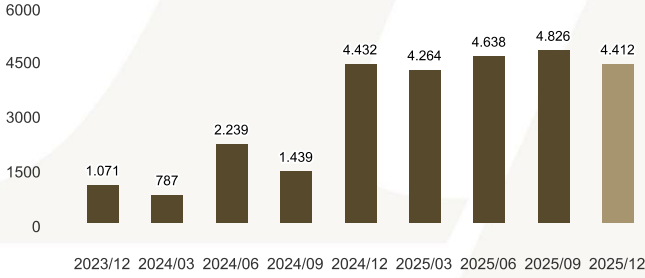


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

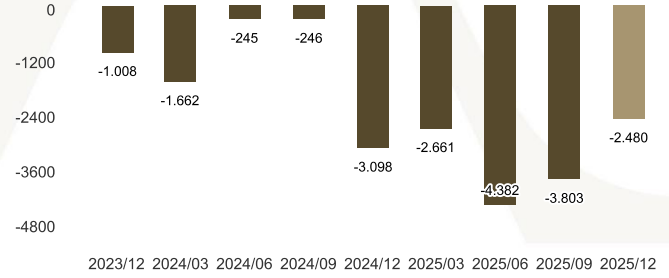


Finansal Oranlar	2025/06	2025/09	2024/12	2025/12
Likidite Oranları				
Nakit Oran	5,9	24,1	11,8	11,6
Cari Oran	1,0	1,1	1,1	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	58,2	60,2	39,3	58,7
Alacak Devir Süresi (Gün)	131,3	146,8	107,7	153,5
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	73,4	86,4	72,5	85,3
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	116,0	120,6	74,5	126,9
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	78,9	79,7	80,3	76,2
Duran Varlıklar / Aktifler	21,1	20,3	19,7	23,8
Toplam Borç / Aktifler	78,1	76,8	72,8	70,8
Toplam Borç / Özsermaye	353,0	327,7	267,8	240,6
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-4.381,7	-3.803,5	-3.098,1	-2.479,9
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-311,0	-314,2	-199,0	-151,0
Net Borç (Milyon TL)	4.637,7	4.826,1	4.432,2	4.411,6
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	3,3	4,0	2,8	2,7
İhracat Oranı (%)	29,9	29,0	29,0	28,9
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-5,4	-4,9	-10,7	-2,9
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-14,1	-13,1	-10,7	-2,9
Özsermaye Karlılığı	-22,3	-19,4	-37,2	-10,3
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-58,4	-51,8	-37,2	-10,3
Esas Faaliyet Kar Marjı	8,7	9,4	8,0	10,4
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	8,0	7,3	8,0	10,4
FAVÖK Marjı	10,4	10,9	9,0	12,2
FAVÖK Marjı (Yıllık)	9,3	8,6	9,0	12,2
Net Kar Marjı	-9,7	-6,0	-7,9	-2,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	-9,8	-10,6	-7,9	-2,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	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	8.946,08	7,01	2,60	-	8,13	1,00	10%	12%	-3%	-10%	-3%	1.642	630	-354	203
SODSN	1.182,00	1,52	6,50	-	-	4,05	-10%	-5%	-14%	-19%	-14%	-15	0	-38	0
ACSEL	1.234,07	53,63	2,15	-	58,65	2,04	-2%	3%	-10%	-11%	-7%	24	41	-67	-2
GEDZA	1.348,36	25,86	1,25	82,44	3,69	1,03	24%	28%	2%	2%	1%	298	94	16	-23
KRPLS	1.583,62	4,98	1,82	-	5,64	0,91	8%	16%	-7%	-14%	-8%	311	103	-127	-33
BAYRK	1.267,50	0,85	5,98	-	298,61	6,36	-22%	2%	-85%	-106%	-30%	5	29	-196	-130
RNPOL	1.806,00	1,83	1,65	-	10,43	1,55	13%	15%	-2%	-3%	-1%	235	83	-31	4
SEKUR	1.463,60	2,99	2,61	-	12,09	1,30	7%	11%	-1%	-3%	-1%	174	66	-13	53
OZRDN	2.352,00	4,41	7,25	-	-	4,10	-6%	-2%	-11%	-17%	-14%	-10	-2	-59	-14
FRMPL	5.433,60	15,02	2,26	33,38	8,94	1,84	17%	21%	5%	7%	4%	710	218	163	46
Diğer Kimyasal Ürünler Ort.		1,72	21,22	10,13	1,05	6%	10%	5%	9%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1,49	16,46	9,14	1,24	5,8%	10,1%	5,0%	9,8%	-	-	-	-	-	-

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
Gülâlibey 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.