

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	27.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺10,540,816.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺2,846,020.32
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺15,428,979.71
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	21.68
Hedef Fiyat(TL)	:	28.94
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	33.49

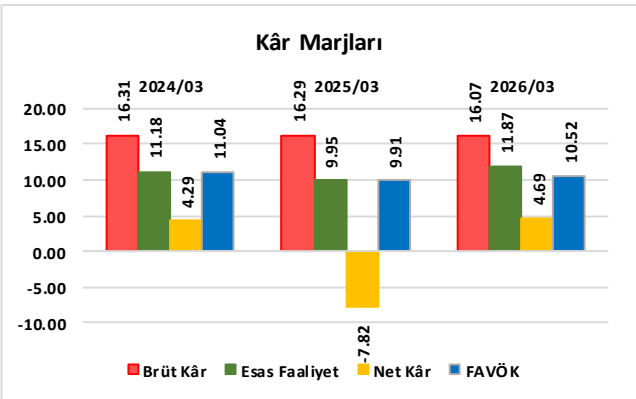
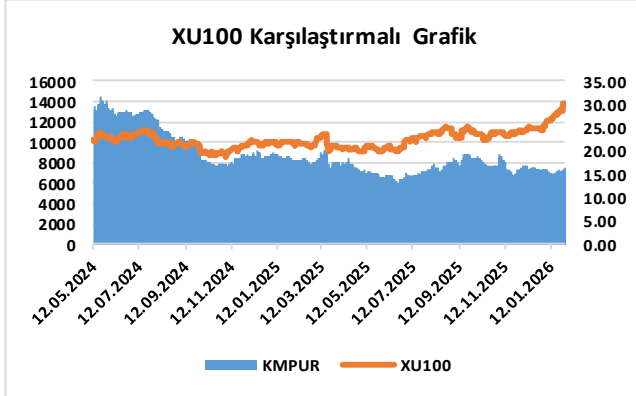
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺9,698,719.03
Duran Varlıklar	:	₺3,074,362.21
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺8,342,614.32
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺662,285.48
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺3,823,224.81
Hasılat	:	₺3,325,752.04
Satışların Maliyeti	:	₺2,791,253.94
Brüt Kar (Zarar)	:	₺534,498.09
FAVÖK	:	₺349,843.41
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺155,854.42

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	9.43
F/K	:	127.68
PD/DD	:	2.76
Öz Sermaye Kârlılığı	:	2.56

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



Kimteks Poliüretan (KMPUR)

Operasyonel Giderlerdeki İyileşme, Esas Faaliyet Kârını Desteklemiştir!

Şirketin, 2026/03 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/03) göre 260,2 Milyon TL(yüzde 7,26) civarında azalış göstererek, **3,32 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 210,7 Milyon TL civarında azalmış ve cari dönem finansallarında **2,79 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan daha sınırlı olması(-) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kalemi, 49,6 Milyon TL'lik(yüzde 8,50) azalışla **534,5 Milyon TL** olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 16,29 seviyesinden yüzde 16,07 düzeyine gerilemiştir.

Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 34,1 Milyon TL(yüzde 11,34) azalmıştır. 2025/03 döneminde 73,6 Milyon TL civarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; Net Kur Farkı Giderleri'ndeki azalış ve Vade Farkı Gelirleri'ndeki artışın etkisiyle geçen yıla göre 53,5 Milyon TL'lik artış göstermiştir. Bu iki ana kalemden netten oluşan 87,7 Milyon TL tutarındaki iyileşmenin, Brüt Kâr'dan gelen 49,6 Milyon TL'lik negatif etkiyle mahsup edilmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, senelik bazda 38,0 Milyon TL civarında yükselmiş ve cari dönemde **394,7 Milyon TL** düzeyinde yer almıştır. Amortisman Giderleri'nin eklenip, tek seferlik kalemlerin çıkartıldığı **FAVÖK** rakamı ise; 5,4 Milyon TL tutarındaki hayli sınırlı azalışla **349,8 Milyon TL** civarında gerçekleşmiştir. Esas Faaliyet Kârı Marjı; yüzde 9,95'den yüzde 11,87'ye yükselirken, FAVÖK Marjı da; yüzde 9,91 düzeyinden yüzde 10,52 seviyesine iyileşme göstermiştir.

Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Pozitiflik, Kâr Yazılmasına Olanak Sağlamıştır!

Şirket, cari dönem finansallarına 10,4 Milyon TL düzeyinde(2025/03'te sadece 1,4 Milyon TL) **Net Yatırım Faaliyet Geliri** yazmıştır. **Net Finansman Giderleri** de; Kur Farkı ve Diğer Finansman Giderleri'ndeki azalışın yanı sıra, Finansman Gelirleri'ndeki artışın etkisiyle geçen yılın aynı dönemine göre 317,5 Milyon TL civarında iyileşmiştir. Yine, 2025/03 'dönemindeki 74,0 Milyon TL'lik rakama karşın cari dönem finansallarına **43,2 Milyon TL** tutarında **Vergi Gideri** kaydeden şirketin, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı **Parasal Kazanç** rakamı da 49,6 Milyon TL artmıştır.

Özetle; faaliyet dışı kısımdaki ana kalemlerde ortaya çıkan iyileşmenin yanı sıra, Esas Faaliyet Kârından gelen 38,0 Milyon TL tutarındaki pozitif etki sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı/Zararı'nda 436,2 Milyon TL iyileşme ortaya çıkmış cari dönemde **155,8 Milyon TL** civarında **Dönem Net Kârı** açıklanmıştır. Geçen yıl 280,4 Milyon TL civarında Zarar yazan şirketin, böylece Net Kâr/Zarar Marjı; yüzde -7,82'den yüzde 4,69 düzeyine yükselmiştir.

Operasyonel Gelişmeler;

➤ Hasılatın kırılımı:

- ✓ Cari dönemindeki brüt yurt içi satış hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 230,0 Milyon TL (yüzde 8,63) azalışla 2,44 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- ✓ 5 kıtada, 60'dan fazla ülkeye ihracat yapan şirketin brüt yurt dışı satış hasılatı ise; 55,7 Milyon TL'lik (yüzde 5,68) senelik artışla 1,04 Milyar TL olmuştur.

Finansal Tahminler ve Değerleme ;➤ **Finansal Tahminler:**

Özet Finansallar	2025/12	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)				
		2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	13,421,833	14,361,361	17,233,633	19,818,678	22,196,920	23,972,673
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	10,882,110	12,020,459	14,166,047	16,053,130	17,979,505	19,417,865
SM(H)M Oranı	81.08%	83.70%	82.20%	81.00%	81.00%	81.00%
Brüt Kar	2,539,723	2,340,902	3,067,587	3,765,549	4,217,415	4,554,808
Brüt Kâr Marjı	18.92%	16.30%	17.80%	19.00%	19.00%	19.00%
Faaliyet Giderleri	822,647	689,345	947,850	1,189,121	1,331,815	1,438,360
Faaliyet Giderleri Oranı	6.13%	4.80%	5.50%	6.00%	6.00%	6.00%
Esas Faaliyet Karı	1,717,076	1,651,557	2,119,737	2,576,428	2,885,600	3,116,448
Esas Faaliyet Kârı Marjı	12.79%	11.50%	12.30%	13.00%	13.00%	13.00%
Amortisman Giderleri	248,543	287,227	361,906	455,830	554,923	599,317
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-13,975	-66,637	-100,644	-137,542	-148,275	-154,384
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-353,663	266,547	402,578	550,167	593,102	617,536
Net Kâr Marjı	-2.63%	1.86%	2.34%	2.78%	2.67%	2.58%
Sermaye Harcamaları	270,637	574,454	689,345	792,747	887,877	1,438,360
Temettü Ödemeleri	0	0	0	595,668	710,491	804,945
Net İşletme Sermayesi	1,339,312	1,406,277	2,575,150	3,320,854	4,165,538	4,672,417
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-693,016	136,704	1,349,955	1,653,747	2,134,230	1,784,590
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		113,680	933,517	950,984	1,020,579	709,651

➤ **Değerleme:**

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 14,07 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; 22,20 TL'den **28,94 TL**'ye revize ediyoruz ve "AL" olan tavsiyemizi koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)			
	Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
	İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	
Serbest Nakit Akımları Toplamı			₺3,728,410.47
Terminal Büyüme Oranı			3.00%
Terminal SNA Değeri			₺10,343,192.55
Hedef Piyasa Değeri			₺14,071,603.02
Ödenmiş Sermaye			₺486,200.00
Hisse Başı Hedef Fiyat			₺28.94
Son Fiyat			₺21.68
Yükseliş Potansiyeli			33.50%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
DÖNEN VARLIKLAR	9,698,719.03	8,744,650.24	10.91	9,168,168.28	-4.62	
Nakit ve Nakit Benzerleri	773,079.59	430,566.81	79.55	1,096,107.73	-60.72	
Ticari Alacaklar	6,897,434.76	5,248,605.65	31.41	4,599,279.94	14.12	
Stoklar	1,615,978.45	2,144,652.69	-24.65	1,028,869.75	108.45	
Peşin Ödenmiş Giderler	219,019.27	444,553.73	-50.73	232,161.07	91.49	
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	1,872.20	832.45	124.90	-	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	127,558.08	388,443.51	-67.16	115,005.52	237.76	
DURAN VARLIKLAR	3,074,362.21	2,054,393.03	49.65	1,434,106.40	43.25	
Maddi Duran Varlıklar	2,584,116.31	1,769,448.01	46.04	1,310,164.19	35.06	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	327,610.03	256,592.59	27.68	105,669.21	142.83	
Ertelemiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
TOPLAM VARLIKLAR	12,773,081.24	10,799,043.27	18.28	10,602,274.67	1.86	
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	8,342,614.32	8,054,632.46	3.58	7,002,932.29	15.02	
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,111,822.10	4,028,174.06	26.90	3,590,726.10	12.18	
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Ticari Borçlar	2,651,318.34	2,585,770.12	2.53	2,862,988.23	-9.68	
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	34,072.94	23,170.48	47.05	13,988.43	65.64	
Diğer Borçlar	4,101.93	4,500.47	-8.86	222.53	1922.41	
Türev Araçlar	1,663.01	174,541.07	-99.05	-	0.00	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	33.65	-	#SAYI/0!	24,719.50	-100.00	
Kısa Vadeli Karşılıklar	7,512.71	24,523.62	-69.37	124,214.93	-80.26	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	33,447.96	162,648.14	-79.44	4,525.76	3493.83	
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	662,285.48	118,313.43	459.77	443,011.98	-73.29	
Uzun Vadeli Borçlanmalar	480,687.70	8,199.78	5762.20	373,449.82	-97.80	
Uzun Vadeli Karşılıklar	25,683.24	19,232.52	33.54	-	0.00	
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	155,914.53	90,785.92	71.74	50,303.39	80.48	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	9,004,899.80	8,172,945.88	10.18	7,445,944.27	9.76	
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	3,768,181.44	2,626,097.39	43.49	3,156,330.41	-16.80	
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	3,823,224.81	2,630,151.28	45.36	3,147,578.90	-16.44	
Ödenmiş Sermaye	486,200.00	486,200.00	0.00	243,100.00	100.00	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılmayacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	367,752.87	65,769.20	459.16	10,759.90	-711.24	
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	-	169,405.96	-0.14	-	0.00	
Yeniden Değerleme Artışı	367,752.87	65,769.20	459.16	45,525.89	44.47	
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	437,920.50	334,634.02	30.87	210,944.17	58.64	
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-	281,627.31	-107.32	1,377,986.78	-79.56	
Net Dönem Karı veya Zararı	155,854.42	214,241.05	-172.75	103,661.44	-306.67	
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-	55,043.37	-	8,751.51	-146.32	
TOPLAM KAYNAKLAR	12,773,081.24	10,799,043.27	18.28	10,602,274.67	1.86	

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/03	2025/03	2026-2025		2025-2024	
			Yıllık Değişim(%)	2024/03	Yıllık Değişim(%)	
HASILAT	3,325,752.04	3,586,132.15	-7.26	3,335,789.47	7.50	
SATIŞLARIN MALİYETİ	2,791,253.94	3,001,979.43	-7.02	2,791,821.82	7.53	
BRÜT KAR (ZARAR)	534,498.09	584,152.72	-8.50	543,967.65	7.39	
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	105,418.45	93,792.98	12.39	62,696.57	49.60	
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	161,518.31	207,289.59	-22.08	144,670.62	43.28	
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	#SAYI/0!	1,483.35	-100.00	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	335,440.83	1,105,416.76	-69.65	474,207.27	133.11	
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	208,291.14	1,031,786.27	-79.81	436,282.32	136.50	
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	394,711.02	356,700.65	10.66	373,042.06	-4.38	
FAVÖK	349,843.41	355,251.50	-1.52	368,115.69	-3.49	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	12,380.99	2,587.67	378.46	435,522.24	-99.41	
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,020.89	1,177.96	71.56	0.00	0.00	
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEEN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00	
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	405,071.13	358,110.36	13.11	808,564.30	-55.71	
FİNANSMAN GELİRLERİ	172,910.91	39,447.65	338.33	90,851.78	-56.58	
FİNANSMAN GİDERLERİ	450,327.26	634,316.39	-29.01	583,240.25	8.76	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	204,579.07	-209,438.05	-197.68	139,535.21	-250.10	
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	1,133.95	0.00	#SAYI/0!	62,962.18	-100.00	
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	42,117.53	73,963.02	-43.06	-63,310.93	-216.83	
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	155,854.42	-280,367.63	-155.59	143,160.42	-295.84	

Kaynak: Finnet

AÇIKLAMALAR

- **NÖTR önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda, yüzde 0,01-14,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **TUT önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 15,00-24,99 aralığında getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.
- **AL önerisi;** kurumumuz tarafından yapılan değerlendirme sonucunda yüzde 25,00 ve üzerinde getiri potansiyeli ortaya çıkan şirketler için verilmektedir.

KAYNAKLAR

- ✓ Şirketin Finansal Tabloları ve Dipnotları,
- ✓ Şirketin Faaliyet Raporu
- ✓ Şirketin Yatırımcı Sunumları
- ✓ Finnet(finansal veri ve tabloların çekilmesi hususunda)

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir.

Burada yer alan yorum ve 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.

Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekilde ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Alnus Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.

Alnus Yatırım Araştırma Ekibi

Yusuf Kavak
Araştırma Müdürü