

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	27.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺10,696,400.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺2,888,028.00
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺16,543,047.27
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	22.00
Hedef Fiyat(TL)	:	33.65
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	52.95%

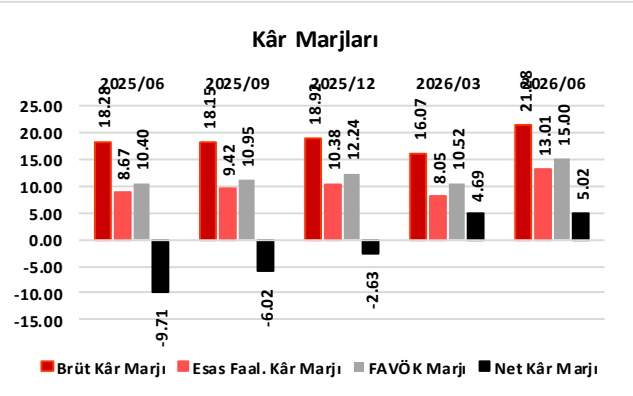
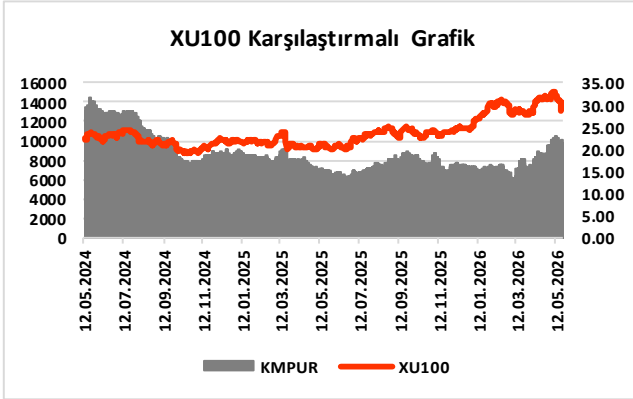
Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

Dönen Varlıklar	:	₺11,536,505.21
Duran Varlıklar	:	₺3,468,193.60
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺9,935,158.80
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺731,418.89
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺4,403,929.77
Hasılat	:	₺7,787,264.06
Satışların Maliyeti	:	₺6,130,223.58
Brüt Kar (Zarar)	:	₺1,657,040.48
FAVÖK	:	₺1,168,358.64
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	₺391,116.53

Çarpanlar

FD/FAVÖK	:	8.27
F/K	:	13.49
PD/DD	:	2.43
Öz Sermaye Kârlılığı	:	23.41

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları



arastirma@alnusyatirim.com

Kimteks Poliüretan (KMPUR)

Şirketin Maliyet ve Faaliyet Giderlerindeki İyileşme; Faaliyet Kârlarını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2026/06 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2025/06) göre sadece 4,53 Milyon TL(yüzde 0,06) civarında oldukça sınırlı artış göstererek, **7,79 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 230,2 Milyon TL(yüzde 3,62) azalmış ve cari dönem finansallarında **6,13 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Yatay gelen Hasılat rakamına karşın, Satışların Maliyeti'nde görülen azalışın etkisiyle; şirketin **Brüt Kâr** kalemi, 234,7 Milyon TL'lik(yüzde 16,50) artış göstermiş ve **1,66 Milyar TL** olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 18,28 seviyesinden yüzde 21,28 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 103,1 Milyon TL(yüzde 13,80) azalmıştır. Buna karşın, 2025/06 döneminde 109,9 Milyon TL civarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi ise; geçen yıla göre 129,0 Milyon TL'lik artış göstermiştir. Bu iki ana kaleme nete oluşan 232,1 Milyon TL tutarındaki iyileşmenin, Brüt Kâr'dan gelen 234,7 Milyon TL'lik pozitif etkiyle birleşmesi sonrasında; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, senelik bazda 466,8 Milyon TL(yüzde 59,48) civarında güçlü yükselmiş ve cari dönemde **1,25 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Amortisman Giderleri'nin eklenip, tek seferlik kalemlerin çıkartıldığı **FAVÖK** rakamı ise; 358,8 Milyon TL(yüzde 44,32) tutarındaki artışla **1,17 Milyar TL** olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlarla; Esas Faaliyet Kârı Marjı yüzde 8,67'den yüzde 13,01'e yükselirken, FAVÖK Marjı da yüzde 10,40 düzeyinden yüzde 15,00 seviyesine iyileşme göstermiştir.

Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Pozitiflik de, Şirketin Net Kâr Yazmasına Olanak Sağlamıştır!

➤ Şirket, cari dönem finansallarına 2,5 Milyon TL'lik oldukça sınırlı(2025/06'da sadece 640,7 Bin TL) **Net Yatırım Faaliyet Geliri** yazmıştır. **Net Finansman Giderleri** ise; "Net Kur Farkı Giderleri"ndeki keskin azalışın etkisiyle, geçen yılın aynı dönemine göre 686,9 Milyon TL civarında iyileşmiştir. TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı **Parasal Kazanç** rakamı da, 27,6 Milyon TL artmıştır. 2025/06 döneminde 114,2 Milyon TL olan **Vergi Giderleri** ise, cari dönem finansallarında **120,0 Milyon TL** olmuştur.

➤ Özetle; faaliyet dışı kısımda Finansman Giderleri öncülüğünde ortaya çıkan iyileşmenin yanı sıra, Esas Faaliyet Kârından gelen pozitif etki sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı/Zararı'nda 1,15 Milyar TL tutarında güçlü(yüzde 151,78) iyileşme ortaya çıkmış ve cari dönemde **391,1 Milyon TL** civarında **Dönem Net Kârı** açıklanmıştır. Geçen yıl 755,4 Milyon TL civarında Zarar yazan şirketin, böylece Net Kâr/Zarar Marjı; yüzde -9,71'den yüzde 5,02 iyileşme kaydetmiştir.

Operasyonel Gelişmeler;

➤ Hasılatın kırılımı:

- ✓ Cari dönemindeki brüt yurt içi satış hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 392,4 Milyon TL(yüzde 7,09) azalışla 5,14 Milyar TL düzeyinde gerçekleşmiştir.
- ✓ 5 kıtada, 60'dan fazla ülkeye ihracat yapan şirketin brüt yurt dışı satış hasılatı ise; 599,3 Milyon TL'lik(yüzde 25,42) senelik artışla 2,96 Milyar TL olmuştur. Böylece, 2025/06 döneminde toplam brüt hasılatın yüzde 29,87 oranında pay alan yurt dışı brüt hasılatı, cari dönemde(2025/06) yüzde 36,51'lik pay sahibi olmuştur.

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

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	13,421,833	14,495,580	17,104,784	19,157,358	21,073,094	22,758,941
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	10,882,110	11,451,508	13,854,875	15,421,673	16,942,767	18,252,671
SM(H)M Oranı	81.08%	79.00%	81.00%	80.50%	80.40%	80.20%
Brüt Kar	2,539,723	3,044,072	3,249,909	3,735,685	4,130,326	4,506,270
Brüt Kâr Marjı	18.92%	21.00%	19.00%	19.50%	19.60%	19.80%
Faaliyet Giderleri	822,647	840,744	940,763	1,149,441	1,222,239	1,274,501
Faaliyet Giderleri Oranı	6.13%	5.80%	5.50%	6.00%	5.80%	5.60%
Esas Faaliyet Karı	1,717,076	2,203,328	2,309,146	2,586,243	2,908,087	3,231,770
Esas Faaliyet Kârı Marjı	12.79%	15.20%	13.50%	13.50%	13.80%	14.20%
Amortisman Giderleri	248,543	231,929	290,781	335,254	379,316	432,420
FAVÖK	1,642,214	2,435,257	2,599,927	2,921,497	3,287,403	3,664,190
FAVÖK Marjı	12.24%	16.80%	15.20%	15.25%	15.60%	16.10%
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-353,663	650,721	223,046	326,441	460,236	642,712
Net Kâr Marjı	-2.63%	4.49%	1.30%	1.70%	2.18%	2.82%
Sermaye Harcamaları	-764,112	-507,345	-598,667	-727,980	-842,924	-1,024,152
Net İşletme Sermayesi İhtiyacı	411,241	516,281	866,955	52,486	-577,345	-155,883
Firmaya Serbest Nakit Akımları	1,269,333	2,003,527	2,406,385	1,728,755	1,285,516	1,837,800
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		1,666,850	1,665,588	995,490	615,860	732,494

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 15 Milyar 676,3 Milyon TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; 28,94 TL'den **33,65 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		₺5,676,281.20
Terminal Büyüme Oranı		3.00%
Terminal SNA Değeri		₺10,685,849.54
Hedef Piyasa Değeri		₺16,362,130.74
Ödenmiş Sermaye		₺486,200.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺33.65
Son Fiyat		₺22.00
Yükseliş Potansiyeli		52.97%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
DÖNEN VARLIKLAR	11,536,505.21	8,449,703.02	36.53%	11,536,505.21	9,698,719.03	18.95%
Nakit ve Nakit Benzerleri	465,707.90	483,040.05	-3.59%	465,707.90	773,079.59	-39.76%
Ticari Alacaklar	7,839,057.09	5,716,205.54	37.14%	7,839,057.09	6,897,434.76	13.65%
Stoklar	2,382,398.62	1,733,750.48	37.41%	2,382,398.62	1,615,978.45	47.43%
Peşin Ödenmiş Giderler	385,585.34	274,584.89	40.42%	385,585.34	219,019.27	76.05%
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	716.16	1,646.75	-56.51%	716.16	1,872.20	-61.75%
Diğer Dönen Varlıklar	364,236.55	188,049.74	93.69%	364,236.55	127,558.08	185.55%
DURAN VARLIKLAR	3,468,193.60	2,265,401.07	53.09%	3,468,193.60	3,074,362.21	12.81%
Maddi Duran Varlıklar	2,834,502.64	1,980,303.34	43.13%	2,834,502.64	2,584,116.31	9.69%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	341,811.28	257,734.76	32.62%	341,811.28	327,610.03	4.33%
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
TOPLAM VARLIKLAR	15,004,698.81	10,715,104.09	40.03%	15,004,698.81	12,773,081.24	17.47%
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	9,935,158.80	8,211,092.53	21.00%	9,935,158.80	8,342,614.32	19.09%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	5,625,357.94	4,706,728.66	19.52%	5,625,357.94	5,111,822.10	10.05%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
Ticari Borçlar	3,585,071.40	2,553,686.05	40.39%	3,585,071.40	2,651,318.34	35.22%
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	21,405.84	12,015.35	78.15%	21,405.84	34,072.94	-37.18%
Diğer Borçlar	3,524.68	3,307.51	6.57%	3,524.68	4,101.93	-14.07%
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0.00	0.00	0.00%	0.00	33.65	-100.00%
Kısa Vadeli Karşılıklar	30,423.56	18,980.82	60.29%	30,423.56	7,512.71	304.96%
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	55,816.42	16,166.47	245.26%	55,816.42	33,447.96	66.88%
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	731,418.89	153,102.43	377.73%	731,418.89	662,285.48	10.44%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	477,344.73	8,130.90	5770.75%	477,344.73	480,687.70	-0.70%
Uzun Vadeli Karşılıklar	26,948.43	22,385.70	20.38%	26,948.43	25,683.24	4.93%
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	227,030.53	122,585.83	85.20%	227,030.53	155,914.53	45.61%
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	10,666,577.68	8,364,194.96	27.53%	10,666,577.68	9,004,899.80	18.45%
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	4,338,121.13	2,350,909.13	84.53%	4,338,121.13	3,768,181.44	15.13%
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	4,403,929.77	2,369,420.39	85.87%	4,403,929.77	3,823,224.81	15.19%
Ödenmiş Sermaye	486,200.00	486,200.00	0.00%	486,200.00	486,200.00	0.00%
Sermaye Düzeltme Farkları	1,861,612.27	1,290,925.94	44.21%	1,861,612.27	1,707,665.46	9.02%
Paylara İlişkin Primler(İskontolar)	917,794.28	694,704.62	32.11%	917,794.28	857,614.21	7.02%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler	394,883.08	68,983.98	472.43%	394,883.08	367,752.87	7.38%
Birikmiş Diğer Kapsamlı Giderler	-94,261.33	-252,881.88	-62.73%	-94,261.33	-169,164.37	-44.28%
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	468,650.04	354,734.56	32.11%	468,650.04	437,920.50	7.02%
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	-22,065.09	298,543.87	-107.39%	-22,065.09	-20,618.28	7.02%
Net Dönem Karı veya Zararı	391,116.53	-571,790.70	-168.40%	391,116.53	155,854.42	150.95%
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	-65,808.64	-18,511.26	255.51%	-65,808.64	-55,043.37	19.56%
TOPLAM KAYNAKLAR	15,004,698.81	10,715,104.09	40.03%	15,004,698.81	12,773,081.24	17.47%
Finnet						

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2026/06	2025/06	Yıllık Değişim(%)	2026/2Ç	2026/1Ç	Çeyreklik Değ.(%)
HASILAT	7,787,264.06	7,782,729.94	0.06%	4,228,139.04	3,325,752.04	27.13%
SATIŞLARIN MALİYETİ	6,130,223.58	6,360,390.27	-3.62%	3,143,103.19	2,791,253.94	12.61%
BRÜT KAR (ZARAR)	1,657,040.48	1,422,339.67	16.50%	1,085,035.86	534,498.09	103.00%
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	244,969.42	284,359.60	-13.85%	132,153.61	105,418.45	25.36%
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	399,231.48	462,980.72	0.00%	226,379.19	161,518.31	40.16%
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	0.00	0.00%	0.00	0.00	0.00%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	590,724.47	2,275,658.50	-74.04%	231,745.26	335,440.83	-30.91%
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	351,820.24	2,165,763.21	-83.76%	128,913.00	208,291.14	-38.11%
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,251,743.82	784,894.64	59.48%	829,335.33	394,711.02	110.11%
FAVÖK	1,168,358.64	809,551.26	44.32%	799,740.06	349,843.41	128.60%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	4,849.40	2,165.17	123.97%	-8,400.38	12,380.99	-167.85%
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	2,375.27	1,524.51	0.00%	212.58	2,020.89	-89.48%
ÖZKAYNAK YÖNEMİYLE DEĞERL.YATIRIML. KÂRLARINDAN/ZARARLARINDAN PAYLAR	0.00	-104.93	0.00%	0.00	0.00	0.00%
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,254,217.95	785,430.38	59.69%	820,722.37	405,071.13	102.61%
FİNANSMAN GELİRLERİ	127,177.66	179,701.62	0.00%	-57,866.66	172,910.91	-133.47%
FİNANSMAN GİDERLERİ	884,228.08	1,623,639.63	-45.54%	402,300.68	450,327.26	-10.66%
PARASAL KAZANÇ/KAYIP	22,916.29	-4,722.71	-585.24%	-59,405.89	76,924.29	-177.23%
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	520,083.82	-663,230.35	-178.42%	301,149.14	204,579.07	47.20%
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	15,200.66	0.00	0.00%	15,200.66	1,133.95	1240.51%
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	104,829.17	114,203.46	-8.21%	59,756.19	42,117.53	41.88%
DÖNEM NET KÂRİ(Ana Ortaklık Payları)	391,116.53	-755,409.16	-151.78	224,325.57	155,854.42	43.93%
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 dayanarak 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 şekil 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