

Şirket/Fiyat Bilgileri ve Tavsiye

Hisse Kodu	:	KMPUR
Sektör	:	Kimya, Petrol, Plastik
Halka Açıklık Oranı	:	27.00
Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺6,787,352.00
Halka Açık Piyasa Değeri(Bin TL)	:	₺20,722,628.83
Firma Değeri(Bin TL)	:	₺11,198,905.57
Son Kapanış Fiyatı(TL)	:	13.96
Hedef Fiyat(TL)	:	22.20
Tavsiye	:	AL
Potansiyel Getiri(%)	:	59.03

Özet Finansal Bilgiler(Bin TL)

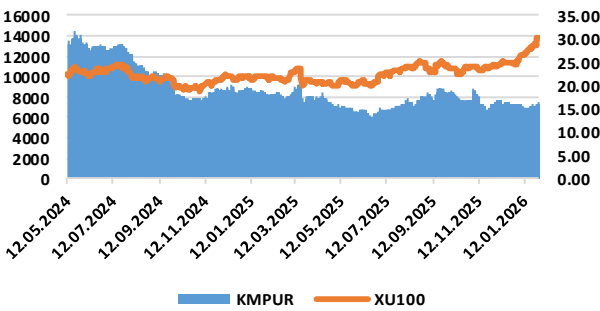
Dönen Varlıklar	:	₺8,899,298.46
Duran Varlıklar	:	₺2,778,277.66
Kısa Vadeli Yükümlülükler	:	₺7,682,187.31
Uzun Vadeli Yükümlülükler	:	₺587,801.45
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	:	₺3,437,055.73
Hasılat	:	₺13,421,832.89
Satışların Maliyeti	:	₺10,882,110.03
Brüt Kar (Zarar)	:	₺2,539,722.86
FAVÖK	:	₺1,642,213.51
Dönem Net Kârı(Ana Ortaklık Payları)	:	-₺353,662.78

Çarpanlar

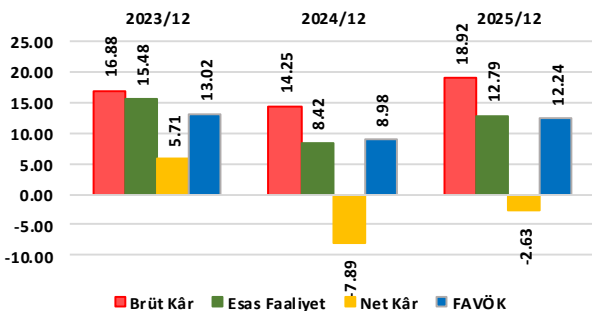
FD/FAVÖK	:	6.82
F/K	:	0.00
PD/DD	:	1.97
Öz Sermaye Kârlılığı	:	-10.26

BİST100 Karşılaştırması ve Kâr Marjları

XU100 Karşılaştırmalı Grafik



Kâr Marjları



Kimteks Poliüretan (KMPUR)

Hasılattaki Azalışa Karşın, Maliyette Oluşan Güçlü Azalış ve Diğer Faaliyet Geliri Artışı; Faaliyet Kârını Desteklemiştir!

➤ Şirketin, 2025/12 döneminde elde ettiği **Hasılat**; geçen yılın aynı dönemine(2024/12) göre 3,91 Milyar TL(yüzde 22,58) civarında azalış göstererek, **13,42 Milyar TL** düzeyinde gerçekleşmiştir. Cari dönemindeki yurt içi satış hasılatı; geçen yılın aynı dönemine göre 2,78 Milyar TL(yüzde 22,21) azalışla 9,73 Milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, yurt dışı satış hasılatı da; 1,15 Milyar TL'lik(yüzde 22,43) senelik azalışla 3,96 Milyar TL olmuştur. **Satışların Maliyeti** ise; aynı dönemler arasında 3,98 Milyar TL civarında(yüzde 26,79) azalmış ve cari dönem finansallarında **10,88 Milyar TL** tutarında yer almıştır. Satışların Maliyeti'ndeki azalışın, Hasılat tarafındaki azalıştan bir miktar yüksek olması(+) sonrasında; şirketin **Brüt Kâr** kalemi, 68,6 Milyon TL'lik(yüzde 2,78) artışla **2,54 Milyar TL** olmuştur. Brüt Kâr Marjı da; geçen seneki yüzde 14,25 seviyesinden yüzde 18,92 düzeyine yükselmiştir.

➤ Şirketin **Faaliyet Giderleri**; geçen yılın aynı dönemine göre 65,7 Milyon TL(yüzde 6,08) artmıştır. 2024/12 döneminde 68,5 Milyon TL civarında yer alan **Diğer Net Esas Faaliyet Gelirleri** kalemi de; geçen yıla göre 254,9 Milyon TL'lik artış göstermiştir. Bu iki ana kaleme oluşan 189,2 Milyon TL tutarındaki iyileşmenin yanı sıra, Brüt Kâr'dan gelen 68,6 Milyon TL'lik pozitif etkiyle beraber; şirketin **Esas Faaliyet Kârı**, senelik bazda 257,8 Milyon TL civarında yükselmiş ve cari dönemde **1,72 Milyar TL** düzeyinde yer almıştır. Amortisman Giderleri'nin eklenip, tek seferlik kalemlerin çıkartıldığı **FAVÖK** rakamı ise; 85,1 Milyon TL tutarındaki sınırlı artışla **1,64 Milyar TL** civarında gerçekleşmiştir. Böylece, şirketin Esas Faaliyet Kârı Marjı; yüzde 8,42'den yüzde 12,79'a yükselirken, keza FAVÖK Marjı da; yüzde 8,98 düzeyinden yüzde 12,24 seviyesine iyileşme gösterdi.

Faaliyet Dışı Kısımda Ortaya Çıkan Pozitiflik, Şirketin Zarar Rakamında İyileşmeyi Neden Olmuştur!

➤ Şirket, cari dönem finansallarına 86,8 Milyon TL düzeyinde **Net Yatırım Faaliyet Gideri** yazmıştır. **Net Finansman Giderleri** ise; 692,5 Milyon TL civarında iyileşmiştir. Cari dönem finansallarına **14,0 Milyon TL** tutarında **Vergi Gideri** kaydeden(2024/12'de 101,9 Milyon TL Ertelenmiş Vergi Geliri vardı) şirket, TMS 29 Enflasyon Muhasebesi uygulamasından kaynaklı olarak ise; geçen yılın aynı dönemindeki 260,3 Milyon TL'lik Parasal Kayıp'a karşın, cari dönemde **2,8 Milyon TL Parasal Kazanç** yazmıştır.

➤ Özetle; faaliyet dışı kısımdaki ana kalemlerde ortaya çıkan 752,8 Milyon TL düzeyindeki iyileşmenin yanı sıra, Esas Faaliyet Kârından gelen 257,8 Milyon TL tutarındaki pozitif etki sonrasında; şirketin Dönem Net Kârı/Zararı'nda 1,01 Milyar TL iyileşme ortaya çıkmış cari dönemde **353,7 Milyon TL** civarında **Dönem Net Zararı** açıklamıştır. Geçen yıl 1,37 Milyar TL civarında Zarar yazan şirketin, böylece Net Kâr/Zarar Marjı; yüzde -(eksi) 7,89'dan yüzde -(eksi) 2,63 düzeyine gerilemiştir.

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

- ✓ Şirket, faaliyet gösterdiği sektör içerisinde korunaklı bir segment yapısına sahip olmasına rağmen; iç tarafta kredi kısıtlarının devamının, dışarıda ise tarifeler ve artan jeopolitik risklerin etkisiyle 2025 yılı hasılatında yüzde 22,58 oranında düşüş ortaya çıkmıştı. 2026 ve 2027 yıl Hasılat rakamlarında; sırasıyla yüzde 7 ve yüzde 10 oranlarında artış öngörmekteyiz. Maliyet ve faaliyet gider oranlarında kademeli iyileşmeler tahmin ederken, devam etmesini beklediğimiz Sermaye Harcamaları'na karşın temettü ödemesi öngörmüyoruz. Projeksiyonlarımızın detaylarını aşağıdaki tablodan inceleyebilirsiniz;

Özet Finansallar	FİNANSAL TAHMİNLER(1000 TL)					
	2025/12	2026/12T	2027/12T	2028/12T	2029/12T	2030/12T
Hasılat	13,421,833	14,361,361	15,797,497	18,167,122	20,347,177	22,381,894
Satılan Malın/Hizmetin Maliyeti	10,882,110	11,632,703	12,795,973	14,715,369	16,481,213	18,129,334
SM(H)M Oranı	81.08%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%
Brüt Kar	2,539,723	2,728,659	3,001,524	3,451,753	3,865,964	4,252,560
Brüt Kâr Marjı	18.92%	19.00%	19.00%	19.00%	19.00%	19.00%
Faaliyet Giderleri	822,647	861,682	947,850	1,053,693	1,180,136	1,253,386
Faaliyet Giderleri Oranı	6.13%	6.00%	6.00%	5.80%	5.80%	5.60%
Esas Faaliyet Karı	1,717,076	1,866,977	2,053,675	2,398,060	2,685,827	2,999,174
Esas Faaliyet Kârı Marjı	12.79%	13.00%	13.00%	13.20%	13.20%	13.40%
Amortisman Giderleri	248,543	287,227	347,545	417,844	508,679	615,502
Net Vergi Giderleri(Gelirleri)	-13,975	-32,465	-35,356	-120,049	-134,020	-245,542
Net Kâr(Ana ortaklığa ait)	-353,663	129,859	141,422	480,196	536,081	982,167
Net Kâr Marjı	-2.63%	0.90%	0.90%	2.64%	2.63%	4.39%
Sermaye Harcamaları	270,637	243,573	226,523	215,197	208,741	202,479
Temettü Ödemeleri	0	0	0	0	0	0
Net İşletme Sermayesi	1,217,111	1,071,843	1,601,548	2,100,604	2,543,579	3,048,320
Firmaya Serbest Nakit Akımları	-570,816	2,250,991	2,547,671	3,310,854	3,779,392	4,632,900
İndirgenmiş Serbest Nakit Akımları		1,868,936	1,756,243	1,894,968	1,795,992	1,827,915
Terminal						1,649,162

➤ Değerleme:

- ✓ Şirket değerlemesi için İNA(İndirgenmiş Nakit Akımları) yöntemini yüzde 100 ağırlık ile kullandık. Buna göre; 10,79 Milyar TL civarında hedef piyasa değerine ulaşılmış olup, bu kapsamda hisse başına hedef fiyatımızı; 25,40 TL'den **22,20 TL**'ye revize ediyoruz. "AL" olan tavsiyemizi ise, devam eden yüksek getiri potansiyelinden kaynaklı olarak koruyoruz.

Değerleme Bileşenleri(1000 TL)		
Yöntem	Ağırlık	Değerleme Sonucu
İndirgenmiş Nakit Akımları	100.0%	₺10,793,215.21
Uç Değer İskontosu		0.00%
Hedef Piyasa Değeri		₺10,793,215.21
Ödenmiş Sermaye		₺486,200.00
Hisse Başı Hedef Fiyat		₺22.20
Son Fiyat		₺13.96
Yükseliş Potansiyeli		59.02%

ÖZET BİLANÇO(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
DÖNEN VARLIKLAR	8,899,298.46	10,197,185.79	-12.73	11,061,725.73	-7.82
Nakit ve Nakit Benzerleri	893,739.74	415,501.24	115.10	1,527,256.51	-72.79
Ticari Alacaklar	6,251,158.83	6,179,464.76	1.16	5,479,300.28	12.78
Stoklar	1,505,345.77	2,292,047.84	-34.32	1,282,851.94	78.67
Peşin Ödenmiş Giderler	130,856.32	194,896.42	-32.86	75,642.82	157.65
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	12,699.92	69,783.82	-81.80	-	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	94,998.01	365,660.64	-74.02	68,996.96	429.97
DURAN VARLIKLAR	2,778,277.66	2,507,640.44	10.79	1,770,201.50	41.66
Maddi Duran Varlıklar	2,314,594.28	2,098,273.80	10.31	1,604,970.93	30.74
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	330,933.98	335,872.97	-1.47	140,588.93	138.90
Ertelenmiş Vergi Varlığı	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM VARLIKLAR	11,677,576.12	12,704,826.23	-8.09	12,831,927.22	-0.99
KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	7,682,187.31	9,175,133.54	-16.27	8,227,026.91	11.52
Kısa Vadeli Borçlanmalar	4,310,595.00	4,432,162.94	-2.74	4,619,559.12	-4.06
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Ticari Borçlar	2,201,333.72	2,885,046.06	-23.70	3,016,450.06	-4.36
Çalışanlara Sağlanan Faydalar Kapsamında Borçlar	12,530.96	12,280.07	2.04	12,086.08	1.61
Diğer Borçlar	2,372.05	2,858.26	-17.01	817.86	249.48
Türev Araçlar	7,759.44	290,764.40	-97.33	-	0.00
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	13,588.10	-	#SAYI/0!	20,475.29	-100.00
Kısa Vadeli Karşılıklar	16,457.28	33,369.10	-50.68	61,500.59	-45.74
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	22,327.13	13,400.00	66.62	6,803.64	96.95
UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER	587,801.45	76,869.57	664.67	680,956.26	-88.71
Uzun Vadeli Borçlanmalar	461,729.95	10,818.31	4168.04	539,263.29	-97.99
Uzun Vadeli Karşılıklar	22,465.89	25,173.90	-10.76	-	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	103,605.61	40,752.75	154.23	121,910.94	-66.57
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
TOPLAM YÜKÜMLÜLÜKLER	8,269,988.76	9,252,003.11	-10.61	8,907,983.16	3.86
TOPLAM ÖZKAYNAKLAR	3,407,587.35	3,452,823.12	-1.31	3,923,944.06	-12.01
ANA ORTAKLIĞA AİT ÖZKAYNAKLAR	3,437,055.73	3,454,887.55	-0.52	3,909,986.00	-11.64
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)	334,773.41	78,216.13	328.01	60,896.59	28.44
Kar veya Zararda Yeniden Sınıflandırılacak Birikmiş Diğer Kapsamlı Gelirler (Giderler)	- 50,003.40 -	129,277.08	-61.32	16,161.58	-899.90
Yeniden Değerleme Artışı	334,773.41	78,216.13	328.01	60,896.59	28.44
Kar Yedekleri	-	-	#SAYI/0!	-	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	397,964.07	397,964.07	0.00	264,687.13	50.35
Geçmiş Yıllar Karları veya Zararları	334,925.74	1,703,385.85	-80.34	851,818.60	99.97
Net Dönem Karı veya Zararı	- 353,662.78 -	1,368,460.11	-74.16	877,242.53	-256.00
KONTROL GÜCÜ OLMAYAN PAYLAR	- 29,468.38 -	2,064.43	1327.43	13,958.06	-114.79
TOPLAM KAYNAKLAR	11,677,576.12	12,704,826.23	-8.09	12,831,927.22	-0.99

Kaynak: Finnet

ÖZET GELİR TABLOSU(Bin TL)	2025/12	2024/12	2025/2024 Yıllık Değişim(%)	2023/12	2024/2023 Yıllık Değişim(%)
HASILAT	13,421,832.89	17,335,755.03	-22.58	15,350,505.10	12.93
SATIŞLARIN MALİYETİ	10,882,110.03	14,864,675.69	-26.79	12,759,304.89	16.50
BRÜT KAR (ZARAR)	2,539,722.86	2,471,079.34	2.78	2,591,200.21	-4.64
GENEL YÖNETİM GİDERLERİ(-)	448,479.12	329,048.88	36.30	173,051.86	90.14
PAZARLAMA, SATIŞ VE DAĞITIM GİDERLERİ(-)	697,573.26	745,935.73	-6.48	524,134.89	42.32
ARAŞTIRMA VE GELİŞTİRME GİDERLERİ(-)	0.00	5,389.90	-100.00	0.00	0.00
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GELİRLER	2,705,207.77	1,577,244.93	71.51	2,723,072.78	-42.08
ESAS FAALİYETLERDEN DİĞER GİDERLER	2,381,802.34	1,508,699.23	57.87	2,240,409.60	-32.66
ESAS FAALİYET KARI (ZARARI)	1,717,075.91	1,459,250.51	17.67	2,376,676.64	-38.60
FAVÖK	1,642,213.51	1,557,152.97	5.46	1,998,085.78	-22.07
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GELİRLER	59,167.12	0.00	#SAYI/0!	938,039.05	-100.00
YATIRIM FAALİYETLERİNDEN GİDERLER	145,946.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
ÖZKAYNAK YÖNTEMİYLE DEĞERLENEREN YATIRIMLARIN KARLARINDAN (ZARARLARINDAN) PAYLAR	0.00	0.00	#SAYI/0!	0.00	0.00
FİNANSMAN GELİRİ (GİDERİ) ÖNCESİ FAALİYET KARI (ZARARI)	1,630,297.03	1,459,250.51	11.72	3,314,715.68	-55.98
FİNANSMAN GELİRLERİ	141,092.42	373,210.82	-62.19	0.00	0.00
FİNANSMAN GİDERLERİ	2,143,860.63	3,068,463.79	-30.13	1,280,373.75	139.65
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-369,763.66	-1,496,284.14	-75.29	1,128,176.88	-232.63
DÖNEM VERGİ GİDERİ GİDERİ/GELİRİ	14,934.21	16,484.14	-9.40	120,715.46	-86.34
ERTELENMİŞ VERGİ GELİRİ/GİDERİ	-958.85	-118,373.40	-99.19	134,095.64	-188.28
DÖNEM NET KÂRİ (Ana Ortaklık Payları)	-353,662.78	-1,368,460.11	-74.16	877,242.53	-256.00

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