PhillipCapital
Your Partner In Finance

PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | FİNANSAL SONUÇ DEĞERLENDİRMESİ
10.11.2026

Klimasan Klima

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**KLMSN TI**
Hisse Fiyatı, TL	18,58
Fiili Dolaşım Oranı	32,57%
Piyasa Değeri, milyon TL	1.472
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	29
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0,00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0,01%
Yabancı Yatırımcı Oranı	0,96%
Emeklilik Fonları Oranı	0,00%
Yatırım Fonları Oranı	0,00%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma

Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	1.750	1.939	5.587	6.527
Brüt Kâr	208	261	774	1.057
Brüt Kâr Marjı	11,9%	13,5%	13,8%	16,2%
FAVÖK	65	99	316	521
FAVÖK Marjı	3,7%	5,1%	5,7%	8,0%
Net Kâr	-132	-37	-186	4
Net Kâr Marjı	-7,5%	-1,9%	-3,3%	0,1%
Net Borç	3.150	3.320	3.150	3.320

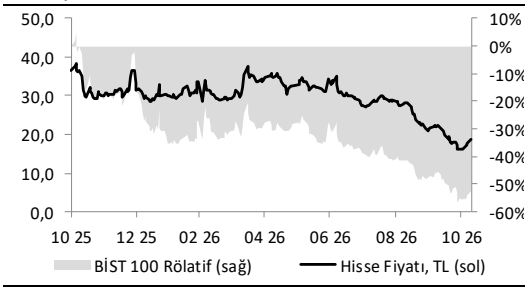
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	a.d.
PD/DD	0,6	0,6	0,3
FD/FAVÖK	62,8	18,2	9,8

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Metalfrio Solutions	53	67,4%
Diğer	26	32,6%
Toplam	**79**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-16,9%	-33,0%	-46,7%	-48,9%
Rölatif	-13,0%	-21,1%	-31,4%	-52,3%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0,2	0,3	0,6	1,1

Kaynak: BİST, Finnet

Kaan Yalav

kaan.yalav@phillip.com.tr

Ata Yiğit Şener

Ata.SENER@phillip.com.tr

Klimasan Klima (KLMSN)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

Genel Değerlendirme

3Ç26 sonuçlarını kısmen negatif olarak değerlendiriyoruz. Şirketin satış gelirlerinde yıllık bazda %10,8 artış kaydedilirken, FAVÖK'ün %51,3 yükselmesi ve brüt kâr marjındaki iyileşme operasyonel performans açısından olumlu gelişmeler olarak öne çıkmıştır. Bununla birlikte, yüksek finansman giderlerinin net kârlılık üzerindeki baskısı devam etmiş ve 36,6 milyon TL zarar açıklamıştır. Net borcun çeyreklik bazda gerilemesine karşın 3,32 milyar TL ile yüksek seviyesini koruması ve yılın ilk dokuz ayında işletme faaliyetlerinden yaratılan nakdin yıllık bazda %57,5 azalması finansal görünümü olumsuz etkilemektedir.

Şirket 3Ç26 finansallarında,
Yıllık bazda %10,8 artışla 1,9 milyar TL hasılat,
Yıllık %51 artışla 99 milyon TL FAVÖK,
Yıllık bazda zarar daralarak 36 milyon TL net zarar açıkladı.
Fonksiyonel para birimi euro olan şirketin cirosu euro bazında %4 gerilerken FAVÖK %30 artış gösterdi. FAVÖK marjı %3,74'ten %5,11 seviyesine yükselmiştir.

Brüt kârda artış. Satışların maliyetindeki %8,8'lik artışın, net satışlardaki %10,8'lik büyümenin altında kalmasıyla birlikte brüt kâr marjı yıllık bazda 1,6 puan iyileşerek %13,5 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Satışların kırılımı incelendiğinde, 2026 yılının üçüncü çeyreğinde yurt içi satışların yıllık bazda %7,0 artışla 532,6 milyon TL'ye, yurt dışı satışların ise %18,0 artışla 978,9 milyon TL'ye yükseldiği görülmektedir. Satışların kalan bölümü ise 477.186.053 TL ile diğer gelirlere aittir.

Şirketin net borcu, 2026 yılının ikinci çeyreğindeki 3,56 milyar TL seviyesinden %6,6 azalarak üçüncü çeyrek itibarıyla 3,32 milyar TL'ye gerilemiştir. Bununla birlikte net borç seviyesinin operasyonel kârlılığa kıyasla yüksek seyretmesi, şirketin finansal yapısı üzerindeki baskının devam ettiğine işaret etmektedir.

Finansman giderleri FAVÖK'ün üzerinde. Şirketin 2026 yılı üçüncü çeyreğinde finansman giderleri 159,6 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, özellikle kredi faizleri ve kur farkı giderleri net kârlılık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmiştir. Bununla birlikte, operasyonel kârlılıktaki iyileşme ve yatırım faaliyetlerinden elde edilen gelirlerin katkısıyla şirket, yıllık bazda net zararını %72,3 azaltarak 36,6 milyon TL zarar açıklamıştır.

Nakit akışta gerileme. Şirketin 2026 yılının ilk dokuz ayında işletme faaliyetlerinden elde ettiği nakit akışı, geçen yılın aynı dönemindeki 594,1 milyon TL seviyesinden %57,5 azalarak 252,5 milyon TL'ye gerilemiştir. Bununla birlikte, faaliyetlerden yaratılan nakdin geçen yılın aynı dönemine göre belirgin şekilde gerilemesi ve yüksek borçluluk seviyesi, şirketin nakit yaratma kapasitesinin yakından takip edilmesini gerektirmektedir.

Operasyonel Görünüm ve Beklentiler Şirket, 2026 yılının ilk dokuz ayında Orta Doğu'daki jeopolitik gelişmelerin ihracat satışları üzerindeki olumsuz etkisine rağmen, maliyet yönetimi ve ürün/fiyat karmasındaki iyileşmeyle brüt kâr marjını artırmayı başarmıştır. Önümüzdeki dönemde ise alternatif ihracat pazarlarına yönelerek pazar çeşitliliğini artırmayı, maliyet optimizasyonunu sürdürmeyi ve kârlılık odaklı satış stratejisiyle operasyonel performansını desteklemeyi hedeflemektedir.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.