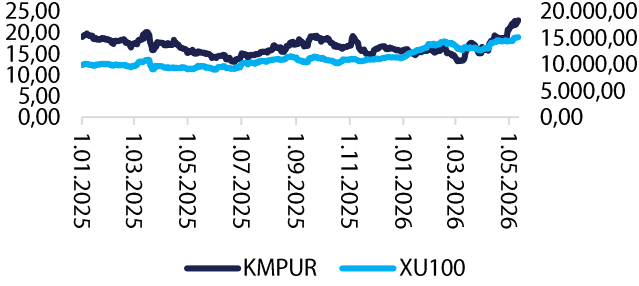


Son Fiyat	21,34
Piyasa Değeri (mİn TL)	10.376
Piyasa Değeri (mİn \$)	229
F/K	125,67
FD/FAVÖK	9,33
PD/DD	2,71
Hisse Sayısı (mİn lot)	486
FDPO (%)	26,45
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	35



ORTAKLIK YAPISI	%
Ortaklar	73,21
Diğeri	26,79

KMPUR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,57	17,38	37,86
Getiri (\$)	-1,61	15,32	17,66
Getiri (XU100-Rölatif)	-0,34	13,54	-12,64

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	16,29	16,07
Brüt Kar Marjı (Ç%)	18,92	18,92
FAVÖK Marjı (Y%)	8,78	12,44
FAVÖK Marjı (Ç%)	15,09	10,52
Net Kar Marjı (Y%)	-10,19	0,63
Net Kar Marjı (Ç%)	4,85	4,69
Net Borç (mİn TL)	4.263,96	4.888,16
İşletme Sermayesi (mİn TL)	5.122,11	5.770,09
Cari Oran	1,09	1,16
Serbest Nakit Akımı (mİn TL)	1.790,60	-75,18
Net Finansman Gideri/Satışlar	16,59	8,34
Brüt Kar Büyüme (Y%)	69,96	-8,50
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	7,39	-8,50
FAVÖK Büyüme (Y%)	-24,17	5,99
FAVÖK Büyüme (Ç%)	217,82	-1,52

Kaynak: Finnet

Kimteks Poliüretan – KMPUR – Sınırlı Olumlu

Güncel çerçeveden yararlanma

Şirket, 2015 yılında 27.500 ton seviyesinde olan satış hacminden başlayarak önemli bir dönüşüm sürecine girmiş; bu süreçte AR-GE merkezi kurulmuş, yurt dışı açılımlar hızlandırılmış ve 2022 yılında halka arz gerçekleştirilmiştir. 2023 itibarıyla ikinci üretim tesisi devreye alınmış, 2024 ve 2025 yıllarında ise kapasite artışları ve makine parkı yatırımları tamamlanmıştır. Bugün gelinen noktada Türkiye’de Düzce ve Gebze tesisleri, Avrupa’daki üretim tesisiyle birlikte toplamda 280 bin tonu aşan kapasiteye ulaşılmış; şirket dünyanın ilk 10 poliüretan sistem üreticisi arasına girmiştir. 60’tan fazla ülkeye ihracat yapılmakta olup ihracat oranı %35 seviyesinin üzerindedir.

Ürün portföyü genişleyerek ayakkabı, otomotiv, izolasyon, yapı kimyasalları ve poliüretan sistemleri gibi birçok alana yayılmıştır. En büyük ürün grubu rigid sistemler olurken, otomotiv ve esnek köpük segmentlerinde de büyüme devam etmektedir. Ayakkabı segmentinin toplam satış içindeki payı azalmıştır.

Şirketin stratejik odağı hem iç pazarda hem ihracatta ürün çeşitliliğini artırmak ve yüksek katma değerli segmentlerde büyümektir. Özellikle Avrupa ve hedef ihracat pazarlarında pay artırma stratejisi ön plana çıkmaktadır. Rigid sistemler izolasyon ve sandviç panel tarafında lider konumunu korurken, flexible ve polyester ürün gruplarında güçlü büyüme görülmektedir.

2026 ilk çeyrek verilerine göre satışlar yıllık bazda yaklaşık %10 artmış, yurt içi ve ihracat tarafında büyüme devam etmiştir. Ancak bazı segmentlerde (özellikle ayakkabı) sektör daralmasına bağlı olarak sınırlı küçülmeler yaşanmıştır. Buna karşın otomotiv ve kimyasal ürün gruplarında güçlü büyüme sürmektedir. Finansal tarafta 2026 ilk çeyrekte ciro yaklaşık 3,25 milyar TL seviyesine ulaşmış, brüt karlılık ve faaliyet karı artış göstermiştir. Net karlılık, finansman giderlerinin azalması ve kur risk yönetimi sayesinde belirgin şekilde iyileşmiştir. Enflasyon muhasebesi etkilerine rağmen operasyonel performans güçlü kalmıştır. Şirket ayrıca finansman yapısını iyileştirerek Eximbank ve döviz bazlı kredilerle daha dengeli bir borçlanma modeline geçmiştir. Bu sayede finansman maliyetleri düşmüş ve karlılığa olumlu katkı sağlanmıştır.

Stratejik olarak 2026 yılı hedefleri; pazar payını artırmak, yeni müşteri kazanmak, ihracatı büyütme ve operasyonel verimliliği geliştirmek üzerine kurulmuştur. Dijitalleşme ve AR-GE yatırımları ile sürdürülebilir büyüme desteklenmektedir. Son olarak şirket, Kobe Poliüretan’ın %80 hissesini satın alarak önemli bir stratejik ortaklık gerçekleştirmiştir. Bu satın alma ile yaklaşık 10-11 bin tonluk ek kapasite ve Avrupa pazarında güçlü bir sinerji hedeflenmektedir. Finansallarda olduğu gibi toplantıyı sınırlı olumlu buluyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. 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 her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul