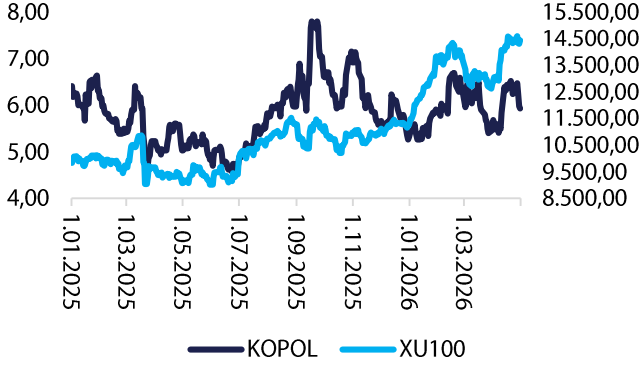


Son Fiyat	5,93
Piyasa Değeri (mln TL)	7.691
Piyasa Değeri (mln \$)	171
FD/FAVÖK	16,53
PD/DD	1,61
Hisse Sayısı (mln lot)	1.297
FDPO (%)	20,53
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	110



ORTAKLIK YAPISI	%
Suat Akınal	27,16
Saim Akınal	27,16
Diğer	45,68

KOPOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-0,84	8,41	17,89
Getiri (\$)	-0,87	6,96	0,55
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,75	-4,50	-41,19

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	17,53	12,99
Brüt Kar Marjı (Ç%)	12,93	11,78
FAVÖK Marjı (Y%)	17,18	12,04
FAVÖK Marjı (Ç%)	1,32	13,76
Net Kar Marjı (Y%)	5,69	-1,13
Net Kar Marjı (Ç%)	-9,46	1,74
Net Borç (mln TL)	1.233,91	2.681,79
İşletme Sermayesi (mln TL)	2.201,40	3.848,99
Cari Oran	1,66	1,56
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-530,65	-1.575,63
Net Finansman Gideri/Satışlar	9,55	15,44
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-90,31	-40,10
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-5,33	-40,10
FAVÖK Büyüme (Y%)	0,01	-24,70
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-90,08	-40,13
Net Kar Büyüme (Y%)	-36,65	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-44,64

Kaynak: Finnet

Koza Polyester – KOPOL - Olumsuz

Sektörün konjonktüründen yararlanamadı

Koza Polyester, 2026 1.çeyrekte 1,06 milyar TL (2025/03:1,31 milyar TL) hasılat, 146 milyon TL FAVÖK (2025/03:244 milyon TL FAVÖK), 18 milyon TL net kar (2025/03:33 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuçlar paylaştı. (Piyasa Beklentisi:Yok/Pusula Yatırım:2,21 milyar TL hasılat, 101 milyon TL FAVÖK, 112 milyon TL net zarar)

Güncel konjonktür sektörün lehine seyrediyor. Kimya sektörü nezdinde yaşanan gerginlik ile artan fiyatlar kaynaklı karlılık ve talepte yukarı yönlü ivmelenme takip ediliyor. Esas yansımaların 2.çeyrekte olacağını değerlendiriyoruz.

Tonaj ve gelirlerde açıkça zayıflama var. İlk çeyrekte özellikle elyaf tarafında zayıf seyir ile birlikte üretim tonajı %33,65 daralma ile 19.318 ton olurken satış tonajı %33,1 daralma ile 19.444 tona geriledi. Cips ve plastifiyan tarafı sürpriz şekilde canlı kalmakla birlikte orta ve uzun vadede yansımaların ilk sinyali olabilir. Gelir tarafında %19 düşüşle 1,06 milyar TL olurken gruplar bakımından detaylandırmak gerekirse elyaf %31,6 düşüşle 788 milyon TL; cips %33,33 düşüşle 38 milyon TL; plastifiyan üretimden gelen istihla birlikte %59,32 artışla 94 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Güncel konjonktürden yararlanamayan bir ortam takip etsek dahi orta ve uzun vadede yansımalarını izliyor olacağız.

Operasyonel karlılık baskılanırken net kar sebebi yatırım faaliyetlerinden gelirler oldu. Şirket, operasyonel karlılık tarafında gelirden gelen etkiyle FAVÖK %40 daralma ile 146 milyon TL olurken marj ise 482 baz puan daralma ile %13,76'ya geriledi. Net kar tarafında ortaklara verilen adet borçları kaynaklı net kar görülürken elimine edildiğinde 100 milyon TL'lik net zarar açıkça ortaya çıkıyor.

Serbest nakit akımı iyice problemlili hale geldi. Özellikle operasyonel nakit yaratmada yaşanan sıkıntılarla birlikte serbest nakit akımı 1,58 milyar TL negatif hale gelmiş olup sektörüne kıyasla geri plana itilen bir çerçeve takip edildiğini takip ediyoruz.

KOPOL nezdinde finansalları kısa vadede olumsuz bulmakla birlikte orta ve uzun vadede çerçevede realize olup olmadığını izliyor olacağız.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul