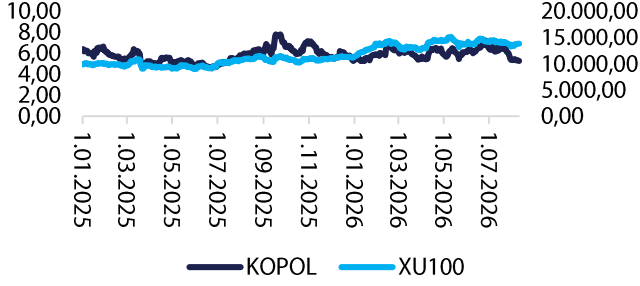


Son Fiyat	5,27
Piyasa Değeri (mln TL)	6.835
Piyasa Değeri (mln \$)	144
F/K	25,22
FD/FAVÖK	12,39
PD/DD	1,25
Hisse Sayısı (mln lot)	1.297
FDPO (%)	21,71
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	110



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

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Hasılat		1.234,34	1.993,92
FAVÖK		142,04	315,40
Net Kar		58,09	421,92

KOPOL	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-1,50	-17,66	-11,28
Getiri (\$)	-1,53	-18,93	-24,24
Getiri (XU100-Rölatif)	-1,73	-14,10	-37,15

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	13,63	16,12
Brüt Kar Marjı (Ç%)	11,78	12,83
FAVÖK Marjı (Y%)	15,83	12,94
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,76	15,82
Net Kar Marjı (Y%)	4,34	4,63
Net Kar Marjı (Ç%)	1,74	21,16
Net Borç (mln TL)	2.181,46	2.536,01
İşletme Sermayesi (mln TL)	3.237,10	4.169,48
Cari Oran	1,54	1,67
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.113,05	-564,69
Net Finansman Gideri/Satışlar	8,10	5,99
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-40,10	73,54
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-21,47	73,54
FAVÖK Büyüme (Y%)	-15,15	-2,57
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-40,13	69,22
Net Kar Büyüme (Y%)	-48,75	27,37
Net Kar Büyüme (Ç%)	-44,64	358,45

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Koza Polyester – KOPOL – Olumlu

Beklenti üzeri sonuçlar!

Koza Polyester, 2026 2.çeyrekte 2 milyar TL hasılat, 315 milyon TL FAVÖK ve 422 milyon TL net kar ile beklenti üzeri sonuç paylaştı.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Genel çerçevesiyle beklenti üzeri finansalları **olumlu** bulsak dahi rakipleri ile yenişmek bir süre daha süreceğini vurgulamakta fayda var.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Hasılat ve esas faaliyet karındaki büyüme operasyonel görünümü destekledi.
- ▲ Brüt kar marjında yıllık bazda iyileşme görüldü.
- ▲ Net kar operasyon dışı gelirler ve ertelenmiş vergi geliriyle belirgin şekilde desteklendi.
- ▲ İlk yarıda işletme faaliyetlerinden nakit akışının pozitif dönmelerini olumlu buluyoruz.

Operasyon tarafında, ikinci çeyrekte hasılat yıllık %46,7 artarken brüt kar %73,5 artışla 321,3 milyon TL'ye, esas faaliyet karı ise %55,0 artışla 255,6 milyon TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı %13,6'dan %16,1'e çıktı. Bununla birlikte ilk yarıda üretim miktarı %18 düşüşle 47.195 tona, satış miktarı ise %24 düşüşle 44.079 tona geriledi. **Net kar tarafında**, ikinci çeyrekte 118,6 milyon TL yatırım faaliyetlerinden gelir elde edilirken bunun 117,9 milyon TL'si adat gelirinden oluştu. Ayrıca 89,4 milyon TL ertelenmiş vergi geliri dönem karını destekledi. Bu nedenle 421,9 milyon TL'lik net kardaki artışın tamamını operasyonel performansa bağlıyoruz.

Nakit akışı tarafında, ilk yarıda işletme faaliyetlerinden 149,8 milyon TL net nakit girişi gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde 1.041,9 milyon TL net nakit çıkışı bulunuyordu.

Sektör ve maliyet tarafında, şirket Türkiye elyaf sektöründe yerli üretimin ihtiyacı karşılamaya yetmediğini ve sektörün ithalata ihtiyaç duyduğunu belirtiyor. Polimerizasyon tarafında kullanılan PTA ve MEG yurt dışı kaynaklardan tedarik edilirken, 2EH de Türkiye'de üretici bulunmaması nedeniyle yurt dışından sağlanıyor. Şirket ayrıca üretim süreçlerinde maliyetleri düşürmeye ve verimliliği artırmaya yönelik modifikasyonların etkisini önümüzdeki süreçte görmeyi bekliyor.

Yatırım tarafında 2,70 MW kurulu güce sahip çatı GES, şirketin toplam elektrik tüketiminin yaklaşık %16,7'sini karşılıyor. Kilis Polateli Şahinbey OSB'de 304.246 m² arsa tahsisli bulunurken, şirket burada yapılacak yatırıma ilişkin henüz bir karar alınmadığını belirtiyor.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla 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