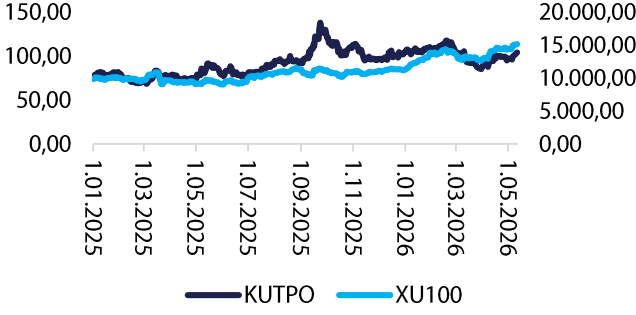


Son Fiyat	104,00
Piyasa Değeri (mln TL)	4.151
Piyasa Değeri (mln \$)	92
FD/FAVÖK	4,98
PD/DD	0,86
Hisse Sayısı (mln lot)	40
FDPO (%)	25,81
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	50



ORTAKLIK YAPISI	%
Nafi Güral	47,57
Kütahya Güral Seramik	26,53
Diğer	25,9

KUTPO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,97	7,66	28,55
Getiri (\$)	2,89	6,04	9,67
Getiri (XU100-Rölatif)	2,50	0,13	-32,60

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	49,93	35,01
Brüt Kar Marjı (Ç%)	37,57	34,02
FAVÖK Marjı (Y%)	22,93	18,66
FAVÖK Marjı (Ç%)	14,54	19,52
Net Kar Marjı (Y%)	11,89	-0,73
Net Kar Marjı (Ç%)	-9,30	2,26
Net Borç (mln TL)	-202,75	-134,99
İşletme Sermayesi (mln TL)	936,64	1.450,87
Cari Oran	2,11	2,90
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	580,58	26,96
Net Finansman Gideri/Satışlar	-1,66	-0,38
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-33,59	-23,21
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	3,74	-23,21
FAVÖK Büyüme (Y%)	28,34	-18,62
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-20,50	-16,60
Net Kar Büyüme (Y%)	172,54	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-91,37

Kaynak: Finnet

## Kütahya Porselen – KUTPO - Nötr

### Görece dirençli sonuçlar

Kütahya Porselen, 2026 1.çeyrekte 1,11 milyar TL hasılat, 216 milyon TL FAVÖK, 25 milyon TL net kar (2025/03: 1 milyar TL hasılat, 259 milyon TL FAVÖK, 290 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 1,22 milyar TL hasılat, 255 milyon TL FAVÖK, 25,8 milyon TL net zarar)

İklim koşulları doğal olarak yapı malzemeleri sektörünü de etkiledi. İlk çeyrekte özellikle iklim koşullarındaki problemlerin yanı sıra güncel gerginlik ve dezenflasyon sürecinde süregelen sektörel güven endeksi etkileriyle birlikte iştahın azalışı çerçevesini de dikkate alarak sektöre yönelik talep bir miktar ötelendi diyebiliriz. **Şirket, bu dönemde özellikle katma değer odaklı çerçevesini sürdürme çabası ve HoReCa'dan yararlanma beklentisini sürdürmeye devam ediyor.**

Gelir büyümesi sürdü ama maliyet girişleri etkin. Gelirler ilk çeyrekte %10 artışla 1,11 milyar TL olurken özellikle şirketin üst segment satış kompozisyonu etkili olmaya devam ediyor. Artan maliyetler kaynaklı FAVÖK ise %17 artışla 216 milyon TL olurken marjlar özelinde 612 baz puan gerileme ile %19,52 oldu. Bir miktar daha normalize olarak yılı %20 bandına yönlendirmesini bekliyoruz.

KUTPO nezdinde görece dirençli sonuçları nötr bulmakla birlikte yılın 2.yarisına yönelik beklentiler iyimser olması nedeniyle önemsemeyi sürdürüyoruz.

**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](mailto:arastirma@pusulayatirim.com.tr)

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