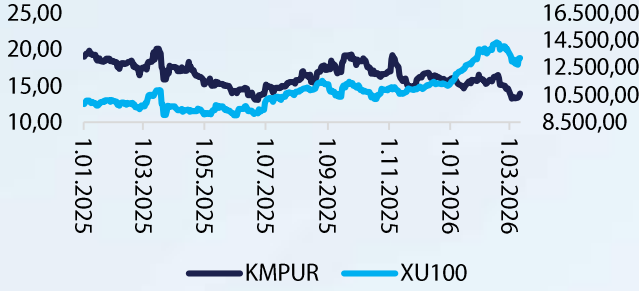


Son Fiyat	13,96
Piyasa Değeri (mln TL)	6.787
Piyasa Değeri (mln \$)	154
FD/FAVÖK	6,82
PD/DD	1,97
Hisse Sayısı (mln lot)	486
FDPO (%)	26,45
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	35



ORTAKLIK YAPISI	%
Yuda Leon Mizrahi	34,18
Etel Sason	10,17
Beti Mizrahi Sunderland	7,85
İsak İzi Mizrahi	7,85
Salvo Özserfati	7,29
Innovis Ticaret	5,87
Diğer	26,79

KMPUR	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	2,95	-10,63	-28,81
Getiri (\$)	2,99	-11,52	-40,99
Getiri (XU100-Rölatif)	2,76	-6,37	-55,27

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	10,68	20,64
Brüt Kar Marjı (Ç%)	15,62	18,92
FAVÖK Marjı (Y%)	8,98	12,24
FAVÖK Marjı (Ç%)	12,39	15,09
Net Kar Marjı (Y%)	-7,89	-2,63
Net Kar Marjı (Ç%)	2,00	4,85
Net Borç (mln TL)	4.432,24	4.411,55
İşletme Sermayesi (mln TL)	5.736,69	5.175,99
Cari Oran	1,11	1,16
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1.609,94	639,96
Net Finansman Gideri/Satışlar	15,55	14,92
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-32,57	69,96
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-21,79	69,96
FAVÖK Büyüme (Y%)	-22,07	5,46
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-33,99	217,82
Net Kar Büyüme (Y%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	43,54	0,00

Kimteks Poliüretan - Olumlu

Dipten dönüş?

2025 yılı, KMPUR için net zarar rakamlarının önceki yıla kıyasla ciddi şekilde iyileştiği bir yıl olarak öne çıkıyor. Şirket, 2024'te 1,37 milyar TL olan net zararı 2025'te 353,7 milyon TL'ye düşürmeyi başardı. Bu, zararın yaklaşık %74 oranında azalması anlamına geliyor. Hasılat tarafında ise yıl genelinde %23'lük bir daralma yaşanmış; 17,3 milyar TL olan satış gelirleri 13,4 milyar TL'ye gerilemiş. Buna rağmen, maliyet kontrolü sayesinde brüt kar, %3 artış göstererek 2,54 milyar TL'ye ulaşmış ve esas faaliyet karı 1,72 milyar TL ile %18 büyümeye kaydetmiş. Operasyonel karlılık gelir kaybına rağmen korunmuştur.

FAVÖK tarafında da sınırlı bir artış yaşanmış; 1,56 milyar TL'den 1,64 milyar TL'ye yükselmiş ve faaliyetlerin nakit üretme kapasitesi korunmuş. İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı 696 milyon TL ile pozitif seviyeye geçmiş; bu, 383,7 milyon TL'lik net zarara rağmen amortisman, faiz giderleri ve değer düşüklüğü gibi nakit çıkışı gerektirmeyen kalemlerin nakit akışına eklenmesiyle mümkün olmuş. İşletme sermayesindeki hareketler ise nakit pozisyonunu belirlemede önemli rol oynamış. Özellikle stoklardaki azalış (272,6 milyon TL) nakit girişini desteklerken, ticari alacaklardaki 1,4 milyar TL'lik artış nakit çıkışını artırmış ve operasyonel nakit yönetimi üzerinde baskı yaratmış.

Finansman faaliyetleri açısından şirket yıl boyunca borç yönetiminde daha dengeli bir profil sergilemiş. Finansman faaliyetlerinden kaynaklanan nakit çıkışı 63,7 milyon TL olurken, faiz ödemeleri toplam 642,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiş. Net borç 3,88 milyar TL ile 2024 sonuna kıyasla %12 azalmış, bu da şirketin borçluluk yapısında iyileşme sağladığını gösteriyor.

Nakit pozisyonu açısından KMPUR başarılı bir performans sergilemiş. Dönem başında 415,5 milyon TL olan nakit ve nakit benzerleri, yıl sonunda 893,7 milyon TL'ye çıkarak yaklaşık iki katına ulaşmış.

Özetle, KMPUR 2025'te gelir kaybına rağmen maliyet kontrolü ve nakit yönetimi sayesinde operasyonel karlılık ve likidite tarafında iyileşme sağlamış, borç yapısını stabilize etmiş ve net zararı önemli ölçüde düşürmeyi başarmıştır. Şirket mali disiplin ve nakit yönetiminde başarılı adımlar atmıştır. Dipten dönüş edasıyla finansalları olumlu buluyoruz. Bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

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 ve 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