

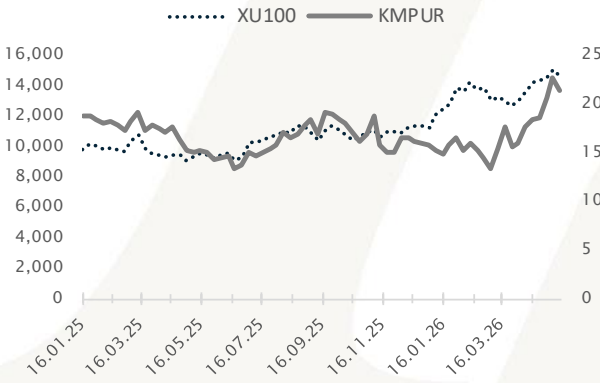
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	KMPUR:T1	KMPUR
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	Kimteks Poliüretan	
Hisse Sektör	Diğer Kimyasal Ürünler	
Rapor Tarihi	14.05.2026	
Kapanış Fiyatı - TL		21.34
Öneri		--
Hedef Fiyat - TL		--
Önceki Hedef Fiyat - TL		--
Getiri Potansiyeli - %		--

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	10,376
Firma Değeri - Milyon TL	15,264
Hacim - Milyon TL	70
Halka Açıklık - %	27.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	3,336	3,586	3,326
Brüt Kâr - Milyon TL	544	584	534
FAVÖK - Milyon TL	368	355	350
Net Kâr - Milyon TL	143	-280	156

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	3,336	3,586	3,326
Brüt Kâr - Milyon TL	544	584	534
FAVÖK - Milyon TL	368	355	350
Net Kâr - Milyon TL	143	-280	156

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	14.31	0.00	97.88
FD/FAVÖK (x)	7.34	8.30	7.92

Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş.

14.05.2026 tarihinde Kimteks Poliüretan Sanayi ve Ticaret A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

Kimpur 2026 yılının ilk çeyreğinde toplam yaklaşık 38,7 bin ton satış gerçekleştirmiştir. Satış hacmi yıllık bazda yaklaşık %8,4 artarken, toplam satışların yaklaşık %34,5'i ihracat ve ihracat kayıtlı satışlardan oluşmuştur. Ürün grupları bazında satışlar rijit sistemlerde 21 bin ton, ayakkabı sistemlerinde 7,4 bin ton, flexible sistemlerde ise 2,3 bin ton seviyesinde gerçekleşmiştir. Karlılık tarafında şirket geçen yılın aynı dönemine göre toparlanma göstermiştir. Net kar marjı 25Q1'de -%7,82 seviyesinden 26Q1'de %4,69'a yükselerek pozitif dönerken, FAVÖK marjı da %9,91'den %10,52'ye yükselmiştir. Şirket böylece geçen yılki zarar görünümünden çıkarak 2026 yılının ilk çeyreğinde net kara geçmiştir.

İlk çeyrekte Avustralya ve Yeni Zelanda pazarındaki faaliyetlerini geliştirmek amacıyla Bisley & Company Pty Ltd ile distribütörlük anlaşması imzalamıştır. Bu anlaşma ile Kimpur ürünlerinin Bisley Group'un dağıtım ağı üzerinden ANZ pazarındaki müşterilere ulaştırılması hedeflenmektedir. İhracat payının ikinci çeyrekte %40 seviyesine yaklaşmasının beklendiği ifade edilmiştir.

Gebze ve Düzce üretim tesisleri için ISCC PLUS sertifikası alındığı belirtilmiştir. Bu sertifikanın özellikle uluslararası pazarlarda rekabet gücünü desteklediği ifade edilmiştir.

Kur riski tarafında hammaddelerin yaklaşık %90'ının ithal veya ithal orijinli olması nedeniyle hedge politikası izlendiği belirtilmiştir. Döviz açık pozisyonunun sınırlı tutulmaya çalışıldığı, Eximbank ve döviz bazlı kredilerle daha dengeli bir borçlanma yapısı hedeflendiği ifade edilmiştir.

Şirketin yaklaşık 3,5-4 aylık stok politikası izlediği paylaşılmıştır. Bu yapının, hammadde fiyatlarının yükseldiği dönemlerde daha düşük maliyetli stok kullanımı sayesinde marjları destekleyebileceği ifade edilmiştir. 2025 yılında hammadde fiyatlarındaki düşüşün ciroyu baskıladığı, 2026 yılında ise fiyatların yeniden yükselmesiyle ikinci çeyrek karlılığında toparlanma beklendiği belirtilmiştir.

Hammadde fiyatlarının 2025 başında 2,00-2,05 seviyelerinden 1,70 seviyelerine gerilediği, 2026 yılında ise 1,65 seviyesinden 2,20-2,25 bandına yükseldiği, jeopolitik gelişmelerin de fiyat artışlarını desteklediği belirtilmiştir.

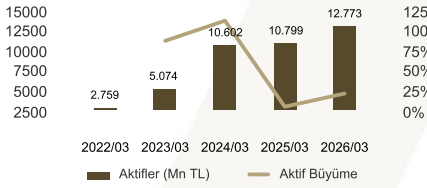
Düzce tesisinin 13.05.2026 tarihinde devreye alınmasıyla operasyonel katkının artması beklenmektedir. Kızıldeniz'deki gelişmeler öncesinde sevkiyat rotasının Ümit Burnu'na çevrilmiş olmasından dolayı lojistik süreçlerdeki etkinin sınırlı kaldığı belirtilmiştir.

Kobe Poliüretan tarafında, şirketin %80 pay alımıyla yaklaşık 10 bin tonluk satış potansiyeli bulunan bir yapıyı bünyesine kattığı ifade edilmiştir. Kobe'nin ürün gamında Kimpur'un mevcut portföyünde yer almayan ürünlerin bulunduğu, işlemin Avrupa pazarı açısından da katkı sağlayabileceği belirtilmiştir.

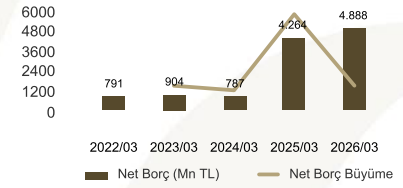
Kimya sektörünün son iki yılda zayıf seyrettiği, 2026 yıl sonuna kadar fiyatlarda toparlanma beklendiği ifade edilmiştir. İhracat payındaki artış, fiyat geçişleri, stokların değer kazanması, Düzce tesisinin katkısı ve Kobe Poliüretan işlemi önümüzdeki dönemde takip edilecek ana başlıklar olarak öne çıkmaktadır.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	9.617	9.793	8.745	9.699	11%	76%
Nakit ve Benzerleri	1.672	983	431	773	80%	6%
Ticari Alacaklar	5.364	6.879	5.249	6.897	31%	54%
Stoklar	1.620	1.656	2.145	1.616	-25%	13%
Duran Varlıklar	2.451	3.057	2.054	3.074	50%	24%
Finansal Yatırımlar	7	6	5	5	6%	0%
Maddi Duran Varlıklar	2.154	2.547	1.769	2.584	46%	20%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	267	364	257	328	28%	3%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	12.069	12.850	10.799	12.773	18%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	9.049	8.453	8.055	8.343	4%	65%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	6.388	4.743	4.028	5.112	27%	40%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	0	-	0%
Ticari Borçlar	1.928	2.422	2.586	2.651	3%	21%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	214	647	118	662	460%	5%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	8	508	8	481	5.762%	4%
Toplam Yükümlülükler	9.264	9.100	8.173	9.005	10%	70%
Toplam Özkaynaklar	2.826	3.782	2.630	3.823	45%	30%
Ödenmiş Sermaye	486	486	486	486	0%	4%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	321	369	282	-21	-	0%
Net Dönem Karı veya Zararı	-576	-384	-283	161	-	1%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	12.069	12.850	10.799	12.773	18%	100%

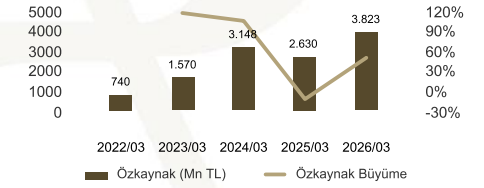
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

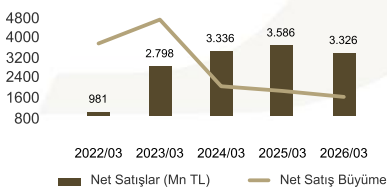


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

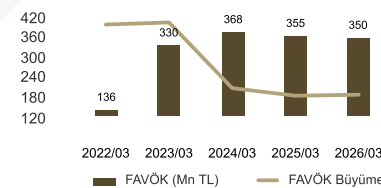


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	9.246	13.422	3.586	3.326	-7%	100%
Satışların Maliyeti	7.568	10.882	3.002	2.791	-7%	84%
Brüt Kar (Zarar)	1.678	2.540	584	534	-9%	16%
Faaliyet Giderleri	807	1.146	301	267	-11%	8%
Genel Yönetim Giderleri	314	448	94	105	12%	3%
Pazarlama Giderleri	493	698	207	162	-22%	5%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	871	1.394	283	268	-5%	8%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	2.283	2.705	1.105	335	-70%	10%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	1.962	2.382	1.032	208	-80%	6%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	1.192	1.717	357	395	11%	12%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	1.012	1.642	355	350	-2%	11%
Finansman Gelirleri	194	141	39	173	338%	5%
Finansman Giderleri	1.851	2.144	634	450	-29%	14%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	-433	-370	-209	205	-	6%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	-556	-354	-280	156	-	5%

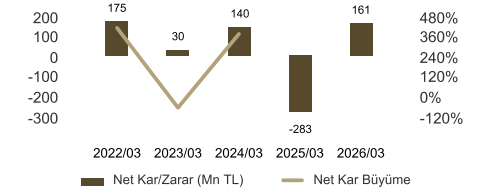
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

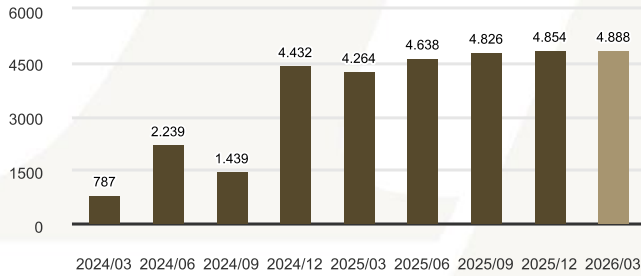


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme

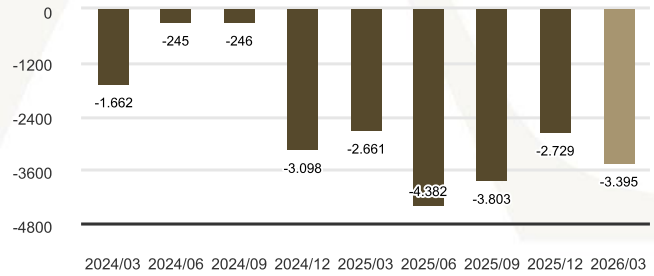


Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	24,1	11,6	5,4	9,3
Cari Oran	1,1	1,2	1,1	1,2
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	60,2	60,0	45,5	56,7
Alacak Devir Süresi (Gün)	146,8	157,8	109,5	172,3
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	86,4	89,0	66,0	89,6
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	120,6	128,8	89,0	139,4
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	79,7	76,2	81,0	75,9
Duran Varlıklar / Aktifler	20,3	23,8	19,0	24,1
Toplam Borç / Aktifler	76,8	70,8	75,7	70,5
Toplam Borç / Özsermaye	327,7	240,6	310,7	235,5
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-3.803,5	-2.728,9	-2.661,1	-3.395,5
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	-314,2	-166,2	-172,3	-207,4
Net Borç (Milyon TL)	4.826,1	4.854,5	4.264,0	4.888,2
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	4,0	3,0	2,8	3,0
İhracat Oranı (%)	29,0	28,9	26,9	29,8
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	-4,9	-2,8	-2,6	1,3
Aktif Karlılığı (Yıllık)	-13,1	-2,8	-16,7	0,7
Özsermaye Karlılığı	-19,4	-9,8	-9,7	4,8
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	-51,8	-9,8	-62,0	2,6
Esas Faaliyet Kar Marjı	9,4	10,4	7,9	8,0
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	7,3	10,4	7,6	10,5
FAVÖK Marjı	10,9	12,2	9,9	10,5
FAVÖK Marjı (Yıllık)	8,6	12,2	8,8	12,4
Net Kar Marjı	-6,0	-2,6	-7,8	4,7
Net Kar Marjı (Yıllık)	-10,6	-2,6	-10,2	0,6

Net Borç (Mn TL)



Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)



Değerleme Oranları

Karlılık Oranları

	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
KMPUR	10.375,51	7,75	2,71	125,67	9,33	1,16	10%	12%	1%	5%	1%	1.637	350	83	156
ISKPL	32.880,00	2,09	10,50	146,75	56,72	13,16	14%	23%	9%	5%	3%	612	130	224	139
IZFAS	11.012,20	2,27	27,38	-	-	23,97	-4%	-1%	-13%	-16%	-10%	-2	-24	-60	-50
POLTK	19.912,50	89,68	59,21	-	183,62	20,26	7%	11%	-2%	-3%	-2%	108	35	-17	-10
KBORU	15.444,00	8,55	3,01	25,54	25,50	3,20	8%	13%	10%	5%	2%	738	229	605	230
ONCSM	8.150,74	18,75	18,22	175,34	36,03	11,33	23%	31%	6%	2%	1%	229	72	46	6
BAHKM	6.413,00	24,03	4,85	-	52,80	6,82	10%	13%	-26%	-1%	-1%	115	18	-232	-14
ALKIM	5.460,00	15,89	1,22	-	24,01	1,07	-1%	4%	-9%	-5%	-3%	224	-15	-460	-196
TMPOL	4.964,79	63,54	5,65	-	33,67	4,43	6%	13%	-8%	-5%	-2%	165	46	-102	-38
KOPOL	8.170,85	3,69	1,71	-	17,30	2,08	9%	12%	-1%	0%	0%	627	146	-59	18
Diğer Kimyasal Ürünler Ort.		1,62	19,51	10,14	1,07	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-	-
XU100		1,44	16,87	10,49	1,25	5,9%	10,3%	5,2%	10,8%	-	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği
Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.