PHILLIPCAPITAL ARAŞTIRMA
TÜRKİYE | ŞİRKET RAPORU
10.11.2026

PhillipCapital
Your Partner In Finance

Kimteks Poliuretan- (KMPUR)

Finansal Sonuç Değerlendirmesi

KMPUR 3Ç26 Sonuçları (Negatif)

Kimteks Poliüretan 3Ç26 konsolide finansallarında;

yıllık bazda %41 artışla yaklaşık 5,33 milyar TL ciro,
yıllık bazda %9 azalışla yaklaşık 417 milyon TL FAVÖK ve
115 milyon TL net dönem zararı açıkladı (3Ç25: yaklaşık 73 mn TL net kâr).

Yıllık bazda (3Ç26 / 3Ç25) brüt kâr %10,6 artışla 747 mn TL olurken brüt kar marjı %14,0 (3Ç25: %17,9), FAVÖK marjı %7,8 (3Ç25: %12,1) ve net kar marjı %-2,2 (3Ç25: %1,9) olarak gerçekleşmiştir. Brüt marjdaki gerilemede satışların maliyeti içinde genel üretim giderlerinin (%0,5'ten %2,5'e) ve satılan ticari emtia maliyetinin (%1,1'den %3,3'e) payının artması etkili olmuştur. 3Ç26'da banka kredisi faiz giderleri yıllık %48,4 artışla 342 mn TL'ye çıkmış, parasal pozisyon 3Ç25'teki 43 mn TL kazançtan 83 mn TL kayba dönmüştür.

Çeyreklik bazda (3Ç26 / 2Ç26, Eylül 2026 alım gücüyle) ciro %19,5 artarak 4,46 milyar TL'den 5,33 milyar TL'ye çıkmış, brüt kâr %34,8 azalarak 1,15 milyar TL'den 747 mn TL'ye gerilemiştir. Brüt kar marjı %25,7'den %14,0'a, FAVÖK marjı %18,8'den %7,8'e gerilemiş, net kâr 240 mn TL'den 115 mn TL zarara dönmüştür.

3Ç26'da toplam satış miktarı yaklaşık 37,4 bin ton olarak gerçekleşmiş olup 3Ç25'e göre (yaklaşık 34,2 bin ton) yaklaşık %9 artmış, 2Ç26'ya göre (38,0 bin ton) ise yaklaşık %1,6 gerilemiştir. Miktar bazındaki alt kırılımlara bakıldığında; rijit (sert köpük) sistemlerinin 18,7 bin ton (2Ç26: 22,6 bin ton; %17,3 düşüş), ayakkabı sistemlerinin 5,7 bin ton (2Ç26: 7,9 bin ton; %27,8 düşüş) ve flexible (esnek köpük) sistemlerinin ise 2,2 bin ton (2Ç26: 2,3 bin ton; %4,3 düşüş) olarak gerçekleştiği görülmektedir. 2026 ilk 9 ayında toplam satış miktarı yıllık bazda yaklaşık %11,8 artarak 114,1 bin ton seviyesinde kaydedilmiş (9A25: 102,1 bin ton), satış hacminin yaklaşık %38,5'ini ihracat ve ihraç kayıtlı satışlar oluşturmuştur (9A25: %36,6). 9A26'da rijit sistemlerinin satışı yıllık %6,9 artışla 62,3 bin ton (9A25: 58,3 bin ton), ayakkabı sistemlerinin %1,0 artışla 21,0 bin ton (9A25: 20,8 bin ton) ve flexible sistemlerinin %3,0 artışla 6,8 bin ton (9A25: 6,6 bin ton) olmuştur.

9A26'da ciro, 9A25'e göre %14,8 artışla 13,77 milyar TL, brüt kâr %24,5 artışla 2,71 milyar TL (marj %19,7; 9A25: %18,1) ve FAVÖK yaklaşık %42 artışla 1,86 milyar TL (marj %13,5; 9A25: %10,9) olmuştur. 1Y26'da vade farkı geliri ile satış iskontoları arasında

Kimteks Poliüretan

Hisse Detayları	
Bloomberg Kodu	**KMPUR TI**
Hisse Fiyatı, TL	13.25
Fiili Dolaşım Oranı	25.25%
Piyasa Değeri, milyon TL	6,442
Piyasa Değeri, milyon ABD doları	129
BIST-100 Endeks Ağırlığı	0.00%
BIST Tüm Endeks Ağırlığı	0.04%
Yabancı Yatırımcı Oranı	6.62%
Emeklilik Fonları Oranı	3.81%
Yatırım Fonları Oranı	13.20%

Kaynak: Matriks, Finnet, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 09/11/2026 itibarıyla

Finansallar, mn TL, TMS 29 Uygulanmış	3Ç25	3Ç26	9A25	9A26
Gelirler	3,780	5,332	11,996	13,767
Brüt Kâr	676	747	2,177	2,711
Brüt Kâr Marjı	17.9%	14.0%	18.1%	19.7%
FAVÖK	458	631	1,313	1,864
FAVÖK Marjı	12.1%	11.8%	10.9%	13.5%
Net Kâr	76	-120	-722	293
Net Kâr Marjı	2.0%	-2.2%	-6.0%	2.1%
Net Borç	6,261	6,725	6,261	6,725

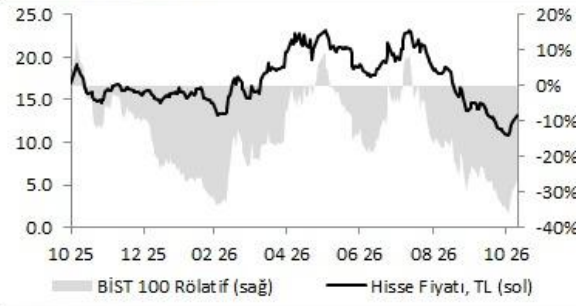
Piyasa Çarpanları	2024	2025	Son
F/K	a.d.	a.d.	11.2
PD/DD	2.9	1.9	1.4
FD/FAVÖK	9.4	6.7	5.1

Kaynak: Şirket Verisi, PhillipCapital Araştırma

Ortaklık Yapısı	Hisse Sayısı (milyon)	Oran
Yuda Leon Mizrahi	167	34.3%
Yuda Leon Mizrahi	167	34.3%
Toplam	**486**	

Kaynak: Şirket Verisi

Hisse Fiyat Performansı



Kaynak: BİST, Finnet

	1a	3a	6a	1y
Nominal	-9.6%	-41.9%	-39.3%	-26.6%
Rölatif	-5.3%	-31.7%	-22.0%	-31.5%
Ort.İşlem Hacmi milyon $	0.2	0.7	1.1	1.2

Kaynak: BİST, Finnet

yapılan yaklaşık 214 mn TL'lik netleştirme etkisi hariç tutulduğunda ciro %13,0, brüt kâr %14,7 (marj %18,4) ve FAVÖK %25,7 (marj %12,2) artmıştır. Net dönem karı 9A25'teki 747 mn TL zarardan 9A26'da 307 mn TL kâra geçmiş, bunda net finansman giderinin 9A25'teki 2,15 milyar TL'den 9A26'da 1,26 milyar TL'ye (%41,6) gerilemesi etkili olmuştur.

Haziran sonu itibarıyla 5,85 milyar TL (Eylül 2026 alım gücüyle 6,17 milyar TL) olan net borç, Eylül sonu itibarıyla bir önceki çeyreğe göre %9,0 artarak (Eylül 2026 alım gücüyle) 6,73 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Net borç / FAVÖK çarpanı yaklaşık 2,8x seviyesine yükselmiştir (2Ç26: 2,6x). Banka kredilerinin %90,7'si kısa vadeli olup TL krediler 3,61 milyar TL (%20,32), avro krediler 3,43 milyar TL'dir. İşletme faaliyetlerinden nakit akışı 9A25'te 210 mn TL pozitif iken 9A26'da 1,33 milyar TL negatife dönmüştür; bunda 9A26'daki 1,99 milyar TL'lik ticari alacak artışı belirleyici olmuştur. Stoklar 2025 sonuna göre %29,3 artarak 2,42 milyar TL'ye çıkmıştır. Maddi ve maddi olmayan duran varlık alımı kaynaklı yatırım harcaması 9A26'da, 9A25'e göre %36,1 azalarak 217 mn TL'ye gerilemiştir (9A25: 339 mn TL).

Ciro ve ihracat hacmindeki büyümeye rağmen çeyreklik bazda marjlardaki belirgin gerileme, net zarara dönüş, artan faiz giderleri, negatif işletme nakit akışı ve yükselen net borcu negatif olarak değerlendiriyoruz.

PhillipCapital Araştırma
arastirma@phillip.com.tr

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler 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. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanılarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.