



Şirket dolar bazlı bilanço atması nedeniyle enflasyon muhasebesine tabii değildir
Koza Polyester – Sınırlı Olumsuz

Zorlu koşullar bir gerçeklik

Koza Polyester, 2025 2.çeyrekte 35,1 milyon dolar hasılat, 5 milyon dolar FAVÖK, 2,4 milyon dolar net kar ile beklentilerimize tam paralel sonuç paylaştı.

Üretim tarafında düşüş var. 6 aylıklar nezdinde özellikle geçtiğimiz çeyrekte vurguladığımız plastifiyan tarafında karlılık endişeleri ve tarife etmenleri ile birlikte %19,52'lik düşüş takip edilmiş olup bu doğal olarak üretimin düşüşüne önemli katkı göstermiştir. Elyaf grubu tarafı diri kalarak üretimlerini %1,38'lik üretim artışı takip ettik. Cips tarafı da düşüş gösterirken düşüş güçlü bir şekilde %47,95 oranında gerçekleşti.

Satış tonajlarındaki düşüş üretime paralel oldu. 6 aylıklarda polyester elyaf grubu diri kalarak %4,94 oranında satışlarını artırırken polyester elyaf %21, plastifiyan %25,27 oranında satışları azaldı. Diğer satışlarda da %9,64 oranında düşüş gözlemlendi.

Satışlarda düşüş gözle görülebilir diyebiliriz. Bu veriler ışığında satış gelirleri %13,78 oranında düşerek 35,1 milyon dolara gerilerken satışların %98,4'ü iç tarafa %1,6'sı yurtdışına gerçekleştirildiğini takip ediyoruz.

Maliyet artışları çok dikkat çekiyor. Satışların maliyetlerinin satışlardan daha az düşmesiyle birlikte brüt karlılık %34,41 oranında gerileyerek 4,8 milyon dolar seviyesine düştü. Sektörün katlandığı maliyetleri açıkça gördüğümüz bir finansal olduğunu vurgulamak isteriz. Brüt kar marjı 447 baz puan düşüşle %13,63 seviyesine geriledi.

Operasyonel karlılık baskılandı. FAVÖK %33,59 düşüşle 5 milyon dolar seviyesine gerilerken burada hem satış düşüşü hem de maliyetlerin artışı önemli derecede etkili olduğunu vurgulamak isteriz. FAVÖK marjı 495 baz puan düşüşle %13,72 seviyesine geriledi.

Net kar ayrıştı. Finansman giderlerinin önemli ölçüde azaltılması ve ertelenmiş vergi geliri ışığında çeyrekte çeyreğe toparlanan bir net kar takip ettik. Yıllık bazda negatiflik sürüyor.

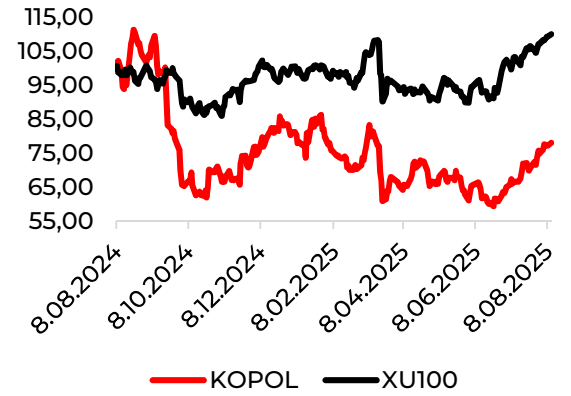
Finansallar beklentilerimiz dahilinde olması nedeniyle sınırlı olumsuz değerlendirmekle birlikte yumuşak iniş koşulları oluşmasına paralel esas toparlanmayı göreceğimizi vurgulamak isteriz.

12 Ağustos 2025

Hisse Kodu	KOPOL
Piyasa Değeri (mlr TL)	7,8
Piyasa Değeri (mln \$)	192
Katılım Endeksi	UYGUN

F/K	36.63
PD/DD	1,86
FD/FAVÖK	12,85

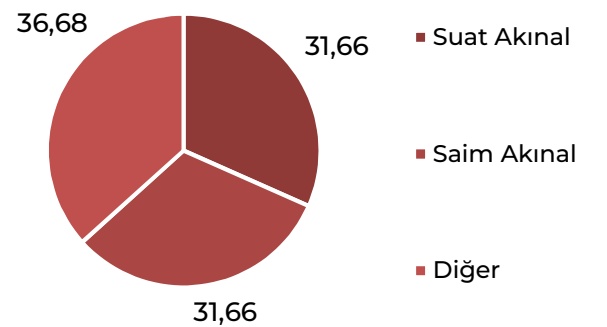
Hisse Sayısı (mln lot)	1.296
FDPO (%)	20,53
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	110



FİYAT PERFORMANSI (%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	11,45	-3,02	-34,35
XKMYA'A GÖRE	9,48	-3,24	-21,61
Nominal (TL)	17,38	13,83	-23,60
Nominal (USD)	16,04	8,84	-44,83

Ortaklık Yapısı (%)





YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, 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 sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

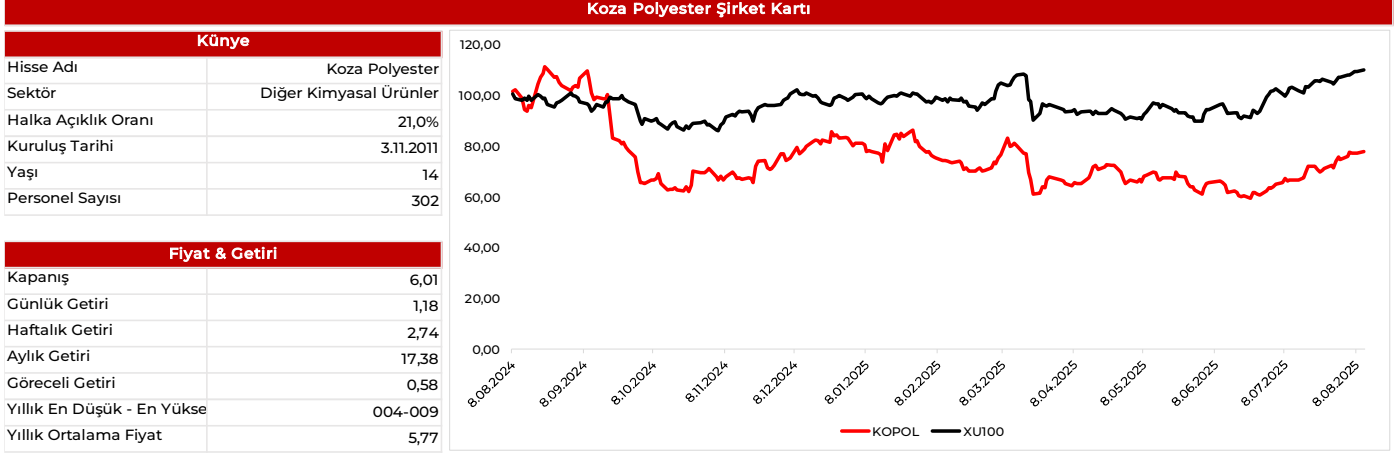
ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331
☎ +90 (212) 286 30 50
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



FİNANSALLAR



Özet Bilanço				Özet Gelir Tablosu				
Kalemler	2025/06	2024/06	Değişim(%)	Kalemler	2025/06	2024/06	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4.029	2.776	45,15	Net Satışlar	2.673	2.635	4.867	1,46
Nakit ve Benzerleri	16	68	-76,90	Yurt İçi Satış	2.639	2.610	4.841	1,13
Stoklar	936	839	11,50	Yurt Dışı Satış	44	51	68	-13,21
Ticari Alacaklar	2.827	1.629	73,55	Diğer Satışlar	3	2	3	24,65
Duran Varlıklar	3.907	3.230	20,95	Satışların Maliyeti	2.258	2.156	4.060	4,73
Maddi Duran Varlıklar	2.911	2.488	16,98	İskontolar	0,00	0,00	0,00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	4	4	14,32	İndirimler	0,00	0,00	0,00	a.d
Aktifler	7.936	6.006	32,13	Brüt Kâr	416	479	807	-13,27
Kısa Vadeli Borçlar	2.620	1.543	69,79	Faaliyet Giderleri	56	42	88	32,81
Uzun Vadeli Borçlar	1.118	979	14,25	Esas Faaliyet Kârı	359	437	719	-17,73
Toplam Borç	3.738	2.522	48,23	Amortisman	71	56	120	26,69
Net Borç	2.181	885	146,58	FAVÖK	431	493	0	-12,67
Sermaye	1.297	216	500,00	Vergi Öncesi Kâr	151	324	349	-53,22
Özkaynaklar	4.198	3.484	20,48	Ana Ortaklık Net Kâr	125	308	395	-59,25

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2024/06	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,54	1,80	-0,26
Likit Oran	1,12	1,15	-0,02
Değerleme			
F/K	36,63	21,10	15,54
PD/DD	1,86	2,51	-0,66
FD/FAVÖK	12,85	10,54	2,31
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	3,27	9,52	-6,25
Aktif Karlılık	1,80	5,59	-3,80
Brüt Kâr Marjı	15,54	18,18	-2,64
Net Kâr Marjı	4,69	11,68	-6,99
Favök Marjı	16,11	18,71	-2,61
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-59,25	31,15	-90,39
Favök Büyüme	-12,67	81,14	-93,81
Özsermaye Büyüme	20,48	16,76	3,72
Aktif Büyüme	32,13	20,19	11,94
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	5,36	5,34	0,02
Alacak Devir Hızı	2,23	3,45	-1,22
Ticari Borç Devir Hızı	5,77	5,55	0,23

