

KLKİM

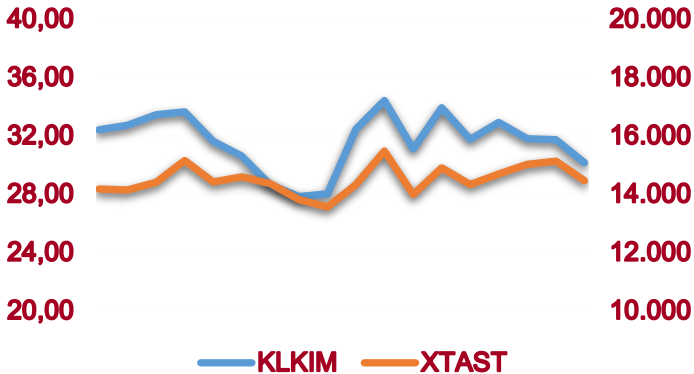
Endeks	XTAST
6.05.2025	33,22
Son 1 Yıl En Yüksek	37,94
Son 1 Yıl En Düşük	22,58
Piyasa Değeri (TL)	15.281.200.000
Fiili Dolaşım (%)	26,08

ÇARPANLAR	F/K	PD/DD	FD/FAVÖK	FD/SATIŞ
KLKİM	16,53	3,11	9,09	1,91
XTAST	53,21	1,93	11,85	2,10
XU100	11,94	1,18	7,78	0,73

ÖZET GELİR TABLOSU (MN TL)	2025/03	2024/03	FARK	2025/03	2024/12	FARK
Net Satışlar	1.770	1.987	-11%	1.770	2.116	-16%
Satışların Maliyeti	1.106	1.157	-4%	1.106	1.278	-13%
Brüt Satış Kârı	664	831	-20%	664	838	-21%
Faaliyet Giderleri	400	364	10%	400	476	-16%
Esas Faaliyet Kârı	245	426	-43%	245	308	-21%
FAVÖK	331	523	-37%	331	425	-22%
Finansal Gelir/Gider	111	56	100%	111	189	-41%
NPP Kazancı/Kaybı	-145	-207	a.d.	-145	-80	a.d.
Ana Ortaklık Net Kârı	139	144	-3%	139	374	-63%

ORANLAR	2025/03	2024/03	FARK (PUAN)	2025/03	2024/12	FARK (PUAN)
Brüt Kâr Marjı	37,5%	41,8%	-4,3	37,5%	39,6%	-2,1
EFK Marjı	13,8%	21,5%	-7,6	13,8%	14,6%	-0,8
FAVÖK Marjı	18,7%	26,3%	-7,6	18,7%	20,1%	-1,4
Ana Ortaklık Net Kâr Marjı	7,9%	7,2%	0,6	7,9%	17,7%	-9,8

Karşılaştırmalı Grafik



Kalekim'in 31.03.2025 tarihli finansallarını; gerileyen operasyonel kâr marjlarını ve net aktif pozisyonun sürmesini değerlendirdiğimizde nötr olarak yorumluyoruz.

Şirket, 1Ç25 dönemine ilişkin olarak 139,3 milyon TL ana ortaklık net kârı açıkladı. 1Ç25 dönemi net kârı çeyreklik bazda %63 ve yıllık bazda %3 azalmıştır.

Şirket'in 1Ç25 dönemi hâsılatı çeyreklik %16 ve yıllık %11 azalarak 1,77 milyar TL'ye geriledi. Cari dönemde brüt hâsılat ise 1,88 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Brüt hâsılatın 1,07 milyar TL'lik kısmı yurt içi satışlardan, 800,3 milyon TL'lik kısmı da ihracat gelirlerinden oluşmuştur. 1Ç24 döneminde 1,39 milyar TL'lik yurt içi satış geliri ve 743,7 milyon TL'lik ihracat geliri kaydetmişti. Kalekim'in hâsılatı esas olarak seramik uygulamaları, su yalıtımı, boya-sıva ve beton kimyasalları faaliyet gruplarından elde edilmektedir. Söz konusu faaliyet gruplarının tamamında, hâsılat yıllık bazda gerilemiştir. Yalnızca diğer faaliyet grubu hâsılatı 82 milyon TL'den 136,3 milyon TL'ye yükselmiştir.

Direkt ilk madde ve malzeme giderlerindeki azalışın etkisiyle maliyetler 1Ç25 döneminde 1,11 milyar TL'ye gerilemiştir. Ancak maliyetlerin hâsılatla kıyasla daha sınırlı gerilemesi operasyonel kârlılığı bir miktar baskılamıştır. TÜİK'in açıkladığı verilere göre inşaat maliyet endeksi 2025 yılı şubat ayında aylık bazda %1,24 ve yıllık bazda %23,94 arttı. İnşaat maliyetlerinde yıllık artışta bir önceki ay, 2020 aralık ayından bu yana en düşük seviye kaydedilmişti.

Kalekim'in faaliyet giderleri cari dönemde, personel ücret ve maaşlardaki artışın etkisiyle 400,3 milyon TL'ye yükselmiştir. Böylece 1Ç24 döneminde 426,4 milyon TL olan esas faaliyet kârı 1Ç25 döneminde 244,6 milyon TL'ye gerilemiştir.

1Ç25 döneminde SMM/Ciro oranının artması ve faaliyet giderlerinin yükselmesiyle Şirket'in operasyonel kâr marjları yıllık bazda gerilemiştir. FAVÖK marjı %18,7 ve esas faaliyet kâr marjı %13,8 seviyesine inmiştir. Cari dönemde net finansal gelirin 111,3 milyon TL'ye yükselmesi ve net parasal pozisyon kaybının 145,4 milyon TL'ye gerilemesi net kâra olumlu yansımıştır. Zira net kâr marjı yıllık bazda 0,6 puan artarak %7,9 olmuştur.

Şirket'in 2024 yılı sonunda 1,54 milyar TL olan net nakit pozisyonu 31.03.2025 tarihinde hafifçe düşerek 1,38 milyar TL'ye gerilemiştir. Borçlanma maliyetlerin yüksek seyrettiği dönemde Şirket'in net nakit pozisyonunu koruması olumlu bir görünüm sergilemektedir.

YASAL UYARI

Burada yer alan yatırım bilgi yorum ve tavsiyeler Alternatif Yatırım A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmış olup, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından, müşteri ile imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihi dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Alternatif Yatırım A.Ş. kurumsal internet adresinde diğer kurumlara ait internet adresi bağlantılarına (link) yer verebilir. Ancak, söz konusu internet bağlantıları üzerinden erişilen adres ve sayfalarda yer alan bilgi ve içeriğin doğruluğu ve hukuka uygunluğu hususunda garanti vermemektedir ve sorumluluk kabul etmemektedir. BIST piyasalarında oluşan tüm verilere ait telif hakları tamamen BIST'e ait olup, bu veriler tekrar yayınlanamaz. Pay Piyasası, Borçlanma Araçları Piyasası, Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası verileri BIST kaynaklı en az 15 dakika gecikmeli verilerdir. Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmada, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu rapordaki yorumlardan, eksik bilgi velveya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Alternatif Yatırım A.Ş. sorumlu değildir. Alternatif Yatırım A.Ş. her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara velveya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir velveya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş.'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel velveya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek velveya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan velveya dolayısı ile oluşacak maddi manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Alternatif Yatırım A.Ş. ve Alternatif Yatırım A.Ş. çalışanları sorumlu değildir.