

KLKIM

Zorlu koşullara rağmen başarılı performans

KLKIM 2025 2.çeyrekte 2,38 mlr TL hasılat, 558 m TL FAVÖK , 324,9 m TL net kar ile **beklentilerin hafif üzerinde sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlara çeyreklik olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %14.8 artış meydana gelmiştir. Satış kırılımlarına baktığımızda ise iç Pazar %15.5 artış gösterirken y.dışı satışlarda büyümenin sınırlı kaldığını ve %1.5 artış gösterdiğini görmekteyiz. Ürün grubu satışlarında yılın ilk yarısına baktığımızda toplam satışların %60'ını oluşturan seramik grubunda satışlar yatay seyrederken , teknik yapı kimyasalları ve beton-çimento grubunda ortalama %15 büyümeye görürken boya-sıva grubunda ise %23.9 daralma ile zayıf seyrin devamını görmekteyiz.

Üretim verilerinde yılın ilk yarısında kuru harç %3,5 , boya-sıva %8 artış gösterirken beton-çimento grubu deprem talebinin devam etmesi ve inşaat sektöründe görece canlanmayla birlikte %35.3 artış gösterdiğini görmekteyiz. Sektöre baktığımızda inşaat sektörü ilk çeyrekte artış eğilimi içinde olurken ikinci çeyrekte alınan ek sıkılaşma önemleriyle birlikte hafif geri çekildiğini görmekteyiz. İnşaat malzemesi sanayi üretiminde ise tam tersi durumla ilk çeyrek zayıf seyrin ardından ikinci çeyrekte görece toparlanma görmekteyiz. Önümüzdeki dönemde faiz indirim döngüsün de etkisiyle canlanmanın yeniden oluşmasını beklemekteyiz.

Yatırımlarda yoğun bir dönemden geçen şirketin Irak-Fas-Mersin'de yeni yatırımları bulunurken Diyarbakır tesisinin Mersin'e taşınması , Muğla tesisinde ise verimlilik odaklı yatırımlar bulunmaktadır. Irak yatırımı 10m \$ olup ana yatırım olarak gözümüze çarpmaktadır. Irak tesisinin kurulumu tamamlanmış olup onaylar alındıktan sonra seri üretime başlanacaktır. Irak yatırımında yıllık 100bin ton kuru harç ve 5bin ton boya/sıva yapı kimyasalı üretim kapasitesi bulunurken şirket için Irak pazarı önemle vurgulanmaktadır. Fas yatırımı 1m \$ olup Kuzey Afrika pazarı için stratejik öneme bağlıdır. Özetle talebe karşılık vermek ve yeni Pazar kazanımıyla güçlü büyümeyi sürdürmek amaçlı 2025 yılının ilk yarısında 426.4m TL'lik duran varlık alımı yapılması ve yatırımların sürmesini önümüzdeki dönem finansallara potansiyel etkisini pozitif değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı döneminin üzerinde kar marjlarını pozitif değerlendirmekteyiz. Beklenti üzeri güçlü sonuçlar açıklamasının temel sebebini görece gider optimizasyonu ve güçlü satış büyümesiyle ilişkilendirmekteyiz. KLKIM 2Q25'de %23.45 FAVOK Marjı(2Q24 - %21.1 / + 2.3pt) ile 558m TL FAVOK ile beklentilerin üzerinde sonuçlar açıklamıştır.

Borçluluğa baktığımızda yeni yatırımların etkisiyle finansal borç görece artmış gibi gözükse de şirketin net nakit pozisyonunda olması ve güçlü finansal yapısı dikkat çekmektedir.

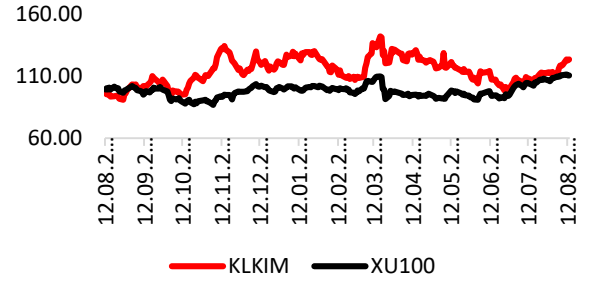
Genel olarak baktığımızda beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçları **OLUMLU** değerlendirmekteyiz. Makroekonomik koşullar altında zorlu geçen inşaat-boya-yapı sektörüne göre güçlü ve sürdürülebilir karlılık yapısını koruyan KLKIM'in yılın ikinci yarısında yatırımların da etkisiyle güçlü yapısını korumasını beklemekteyiz.

14 AĞUSTOS 2025

Hisse Kodu	KLKIM
Piyasa Değeri (mlr TL)	14,674
Piyasa Değeri (mln \$)	359,8

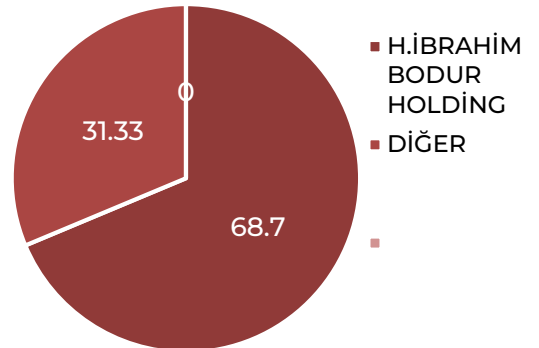
F/K	12,57
PD/DD	2,74
FD/FAVÖK	6,92

Hisse Sayısı (mln lot)	460
FDPO (%)	26,07
Günlük Ortalama İşlem (mln TL) (12 aylık)	117,3

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	8.34	-14.80	19.60
Nominal (TL)	13.93	3.98	29.40
Nominal (USD)	12.21	-1.19	7.93

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.

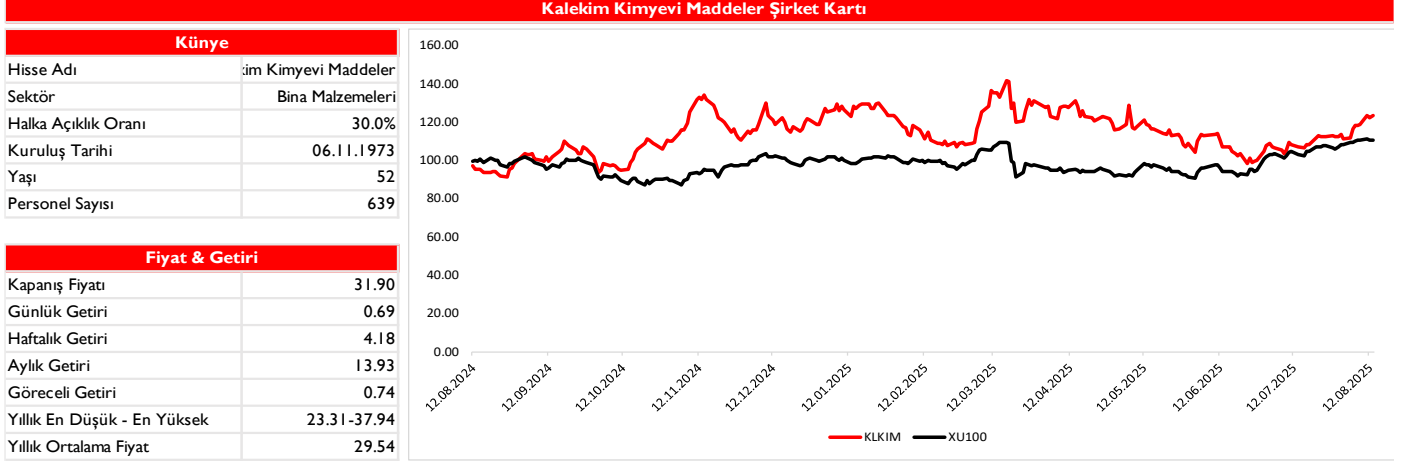
ARAŞTIRMA BİRİMİ

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 Bilanço				
Kalemler	2025/06	2025/03	Değişim(%)	Items	2025/06	2025/03	2024/12	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	4,563	4,089	11.58	Net Satışlar	4,258	1,770	7,492	140.58
Nakit ve Benzerleri	1,688	1,537	9.82	Yurt İçi Satışlar	2,850	1,068	5,116	166.97
Stoklar	633	547	15.70	Yurt Dışı Satışlar	1,609	800	2,840	101.05
Ticari Alacaklar	1,981	1,661	19.24	Diğer Satışlar	21	7	22	179.53
Duran Varlıklar	3,536	3,216	9.96	Satışların Maliyeti	2,597	1,106	4,476	134.78
Maddi Duran Varlıklar	2,561	2,329	9.95	İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	344	332	3.64	İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Aktifler	8,098	7,305	10.87	Brüt Kar	1,660	664	3,016	150.26
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,280	1,962	16.23	Faaliyet Giderleri	901	400	1,500	125.12
Uzun Vadeli Yükümlülükler	155	151	2.50	Esas Faaliyet Karı	759	263	1,516	188.49
Toplam Borç	2,435	2,113	15.25	Amortisman	150	68	205	121.56
Net Borç	-1,359	-1,381	1.56	FAVÖK	909	331	0	174.80
Sermaye	460	460	0.00	Vergi Öncesi Kar	630	218	1,169	189.58
Özkaynaklar	5,354	4,918	8.86	Ana Ortaklık Net Kar	473	139	929	239.22

Oran Analizi			
Oranlar	2025/06	2025/03	Değişim(%)
Likidite			
Cari Oran	2.00	2.08	-0.08
Likit Oran	1.68	1.72	-0.03
Değerleme			
F/K	14.49	17.11	-2.62
PD/DD	2.74	3.22	-0.48
FD/FAVOK	8.13	9.45	-1.32
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	11.01	3.58	7.43
Aktif Karlılık	7.09	2.35	4.75
Brüt Kar Marjı	39.00	37.49	1.51
Net Kar Marjı	11.10	7.87	3.23
FAVÖK Marjı	21.36	18.70	2.66
Büyüme			
Net Kar Büyüme	21.46	-3.12	24.57
FAVÖK Büyüme	-8.39	-36.70	28.31
Özsermaye Büyüme	65.67	71.88	-6.21
Aktif Büyüme	54.78	59.68	-4.90
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	7.85	8.15	-0.30
Alacak Devir Hızı	4.56	4.91	-0.35
Ticari Borç Devir Hızı	4.06	4.71	-0.65

