

KLKIM

Güçlü ve sürdürülebilir yapı

KLKIM 2025 3.çeyrekte 2,79mırl TL hasılat, 701 m TL FAVÖK, 245m TL net kar ile **beklentilerimizin hafif üzerinde sonuçlar açıkladığını görmekteyiz.**

Satışlar 3Q25'de çeyrekssel olarak baktığımızda geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %12.2 artış gösterdiğini görürken yurtiçi satışların %16.6 artarken yurtdışı satışların yatay seyrettiğini izlemekteyiz. Yılın ilk dokuz ayına baktığımızda kümüle satışlar ise %5.5 artış gösterirken yapı kimyasallarının %3.4 , beton-çimento kimyasalları ve hammadde satışlarının ise %24 artış gösterdiğini izlemekteyiz.

Üretim verilerinde ise yılın ilk dokuz ayında toplam üretim %10.6 artış gösterirken 3Q25'de çeyrekssel olarak baktığımızda toplam üretimin %13.4 artış gösterdiğini görmekteyiz. Ürün bazlı baktığımızda ise kuru harç %3.5 , boya sıva %8 artış ile sınırlı büyüme gösterirken beton çimento(hammadde) üretiminde %35.5 ile güçlü artış görmekteyiz. Sektöre baktığımızda inşaat sektörü güven endeksi yılın ilk çeyreğindeki artış eğiliminin ardından daralma eğilimini sürdürdüğünü izlemekteyiz. Ağustos ayına baktığımızda bir önceki aya kıyasla güven endeksinin 5.1pt azalış ile 85.1 puana indiğini görmekteyiz. Güncel endekse baktığımızda oluşan daralmanın yeni siparişler üzerinde olumsuz etki oluşturduğunu izlerken önümüzdeki dönemde yeniden faiz indirim döngüsü başka olmak üzere küresel ve içerideki risk unsurlarındaki azalmaya paralel olarak yeniden toparlanma beklemekteyiz.

Yatırımlarda ise yoğun bir dönemden geçen şirketin Irak-Fas ve Mersin'de yatırımları bulunurken Irak yatırımının inşaat faaliyetlerinin tamamlandığını ve planlanan şekilde üretime geçildiğini izlerken yatırımların genelinde tesislerde verimliliğin arttırması , teknolojik altyapının güçlenmesi gibi yatırımların sürdüğünü görmekteyiz. Özetle talebe karşılık vermek ve verimlilik odaklı yapılan yatırımların önümüzdeki dönem finansallardaki potansiyel etkilerini pozitif değerlendirmekteyiz.

Karlılığa baktığımızda ise hem çeyreklik hem de geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla brüt kar ve FAVOK marjındaki artışın sürdüğünü izlerken Net Kar marjında ise görece zayıf seyir izlemekteyiz. Şirket 3Q25'de %25.10 FAVOK Marjı ile 701m TL FAVOK , %8.8 Net Kar Marjı ile 245M TL Net Kar açıklamıştır.

Borç yapısında ise çeyrekssel anlamda finansal borçlar %19 artarken nakit pozisyonundaki değişimden kaynaklı net nakit yapısının ise %27 azaldığını görmekteyiz. Güncel duruma baktığımızda sağlıklı finansal yapının korunduğunu izlemekteyiz. KLKIM 3Q25 itibariyle -0.86x NetBorç/FAVOK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Genel olarak baktığımızda beklentilerin hafif üzerinde açıklanan sonuçları **SINIRLI POZİTİF** olarak yorumlamaktayız. Şirketin önümüzdeki dönemde makroekonomik koşullardaki iyileşme ve faiz indirim döngüsü ışığı altında sürdürülebilir karlılık yapısını korumasını ve marjlarda toparlanmanın sürmesini beklerken talebe yönelik yapılan yatırımlar ve küresel oyuncu olma hedefli atılan adımların önümüzdeki dönemde finansallar üzerindeki ek pozitif katkı oluşturmasını beklemekteyiz.

4 Kasım 2025

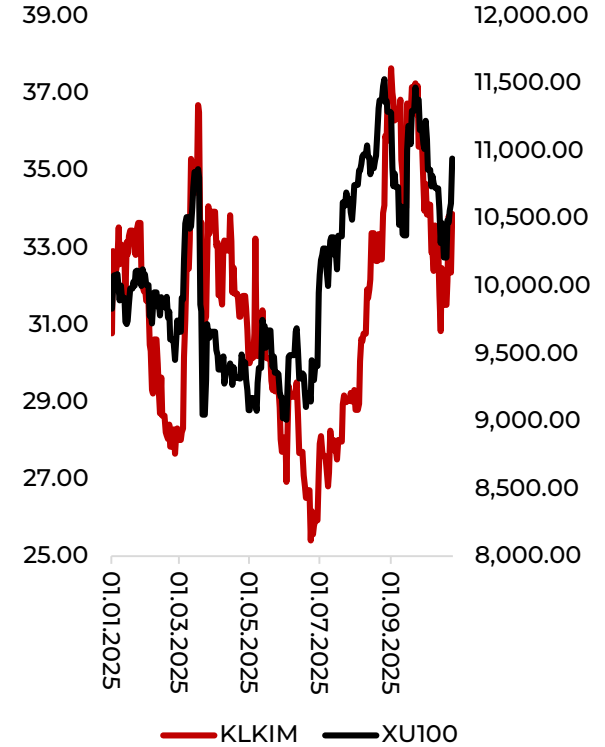
Son Fiyat	35,04
BİLANÇO PUANI	6/10
Piyasa Değeri (mİn TL)	16,118
Piyasa Değeri (mİn \$)	382,9
F/K	13,66
FD/FAVÖK	6,61
PD/DD	2,69
Hisse Sayısı (mİn lot)	460
FDPO (%)	26,08
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mİn TL)	127,1

FİYAT
PERFORMANSI
(%)

	1 AY	3 AY	12 AY
BİST100'E GÖRE	0.90	19.17	-9.13
Nominal (TL)	2.76	21.08	18.53
Nominal (USD)	1.79	17.58	-4.16

ORTAKLIK YAPISI

	%
H.İBRAHİM BODUR HOLD.	68.67
DİĞER	31.33



**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

ŞİRKET KARNESİ

KARLILIK

PUAN

Brüt Kar Marjı (Y%)	0.49	0.5
Brüt Kar Marjı (Ç%)	0.15	0.5
FAVÖK Marjı (Y%)	-1.16	0.0
FAVÖK Marjı (Ç%)	1.88	1.0
Net Kar Marjı (Y%)	-1.27	0.0
Net Kar Marjı (Ç%)	-4.84	0.0

BORÇLULUK

PUAN

Net Borç (mln TL)	-1,862.90	1
İşletme Sermayesi (mln TL)	827.23	0
Cari Oran	2.01	1
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	1,098.06	1
Net Finansman Gideri/Satışlar	-3.33	1

BÜYÜME

PUAN

Brüt Kar Büyüme (Y%)	13.52	0
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	13.52	0
FAVÖK Büyüme (Y%)	-17.68	0
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14.64	0
Net Kar Büyüme (Y%)	-21.62	0
Net Kar Büyüme (Ç%)	-23.42	0

PUAN

6**EK**

Kaynak: Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı

Sınai sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.