

KLKİM

KLKİM

- Hasılat çeyreklik %3 düşüşle 1,92 milyar TL yıllık %11 yükselişle 7,49 milyar TL olarak gerçekleşti. Hasılat tarafında beton-çimento tarafının büyümesi dikkat çekmekte olup su yalıtımı da her geçen gün büyümeyi sürdürmektedir. Seramik ve boya-sıva grupları da diri kalmayı sürdürmüştür. Özellikle yurtdışı Pazar güçlü büyümüş olup %16 artışla 2,84 milyar TL olarak sonuçlanmıştır. Yurtiçi pazar sektörüne nazaran diri kalmış olup %8 büyüyerek 5,12 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Brüt kar çeyreklik %5 düşüşle 761,07 milyon TL yıllık %15,3 artışla 3,02 milyar TL olarak sonuçlandı. Brüt karın özellikle diğer ısı yalıtım grubu ve boya-sıva gruplarının diri kalmasının yanı sıra toplam üzerinde artış gösteren beton-çimento grubunun devamlılığı ve diğer grupların da güçlü kalmaya devam etmesi etkin olmuştur. Brüt kar marjı çeyreklik 17 baz puan düşüş yıllık 161 baz puan artışla %40,26 olarak gerçekleşmiştir.
- Sektörde yaşanan imalat daralmalarına rağmen Kalekim, hem ürün portföyü hem müşteri yapısı doğrultusunda satış ve karlılıklarını dengeli şekilde artırmayı sürdürmüştür.
- FAVÖK çeyreklik %21 düşüşle 386,39 milyon TL yıllık %17 artışla 1,72 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. FAVÖK'ün yıllıkta güçlü kalmasında ana neden üstte belirttiğimiz güçlü hasılat ve brüt karlılık olmuştur. Sektörün üzerinde sonuçlar oluşturmuştur. Faiz düzeltmeleri çeyreklikte önemli baskı yaratmıştır. Yıllık bazda her ne olursa olsun güçlü brüt karlılık bu kısımları kompanse etmeyi başarmıştır. FAVÖK çeyreklik 99 baz puan düşüş yıllık 120 baz puan artışla %22,97 olarak gerçekleşmiştir.
- Net kar çeyreklik %43 artışla 367,2 milyon TL yıllık %50 artışla 929,2 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Net karın çeyreklik bazda ayrışma nedeni TMS 29 zararının çeyreklik %57 azalış göstermesinden kaynaklanıyor.
- Kalekim nezdinde 2 ve 4.çeyrekler sektörün dinamikleri doğrultusunda olumsuz etkilenirken ısı yalıtım dönemleri 1 ve 3.çeyrekte güçlü finansallar elde etmesi beklenirdi. Geçen seneye göre 2024 4.çeyrek gayet olumlu sonuçlar elde edilmiş ve makroekonomik koşullara rağmen diri kalmayı başarmıştır.
- Net borç güncel koşullara rağmen azaldı. Yıllık %43 düşüşle 1,4 milyar TL olarak gerçekleşirken net borç/FAVÖK 14 baz puan azalarak -0,81 olarak sonuçlanmıştır.

Sonuç olarak, çeyreklik hem mevsim hem takvimsel bilançolar nispeten zayıf görünse de hem çeyreklik hem yıllık bilanço nezdinde bilançoyu pozitif değerlendiriyoruz.

Sektörde 42,72 fd/favök ortalaması yer alırken Kalekim 7,7 fd/favök ile nispeten cazip görünmektedir.

	2022/12	2023/12	2024/12	
SATIŞ				
Seramik	2.604.149.167	4.202.937.274	4.536.750.775	7,9%
	61,7%	62,3%		
Su Yalıtımı	259.660.613	412.639.475	471.308.472	14,2%
	6,2%	6,1%		
Boya-Sıva	416.713.610	524.193.317	534.683.250	2,0%
	9,9%	7,8%		
Beton-Çimento (+hammadde)	864.605.063	1.443.906.139	1.783.482.808	23,5%
	20,5%	21,4%		
Eliminasyon	-101.806.561	-156.027.996	-198.474.833	
Diğer(ısı yalıtımı)	177.559.749	322.066.650	364.592.973	13,2%
	4,2%	4,8%	4,9%	2,0%
TOPLAM	4.220.881.641	6.749.714.859	7.492.343.445	11,0%
Satışların Maliyeti	-2.907.104.785	-4.134.910.627	-4.476.239.251	
BRÜT KAR	1.313.776.856	2.614.804.232	3.016.104.194	15,3%
%	31,1%	38,7%	40,3%	
BRÜT KAR				
Seramik	832.098.227	1.667.439.980	1.898.275.260	13,8%
	32,0%	39,7%	41,8%	
Su Yalıtımı	97.620.407	169.739.997	190.256.832	12,1%
	37,6%	41,1%	40,4%	
Boya-Sıva	122.284.116	146.610.399	193.698.132	32,1%
	29,3%	28,0%	36,2%	
Beton-Çimento (+hammadde)	197.277.115	530.585.925	621.580.388	17,1%
	22,8%	36,7%	34,9%	
Diğer(ısı yalıtımı)	28.480.724	70.638.245	97.997.495	38,7%
	16,0%	21,9%	26,9%	
TOPLAM	1.277.760.589	2.614.804.232	3.016.104.194	15,3%
	2022/12	2023/12	2024/12	
YURTIÇİ SATIŞLAR	2.779.649.377	4.741.859.622	5.116.077.120	7,9%
	62,2%	65,8%	64,1%	
YURTDIŞI SATIŞLAR	1.682.297.020	2.446.971.733	2.839.539.695	16,0%
	37,7%	34,0%	35,6%	
DIĞER SATIŞLAR	4.065.396	18.514.337	21.789.370	17,7%
TOPLAM SATIŞLAR	4.466.011.793	7.207.345.692	7.977.406.185	10,7%

Kalekim Kimyevi Maddeler Şirket Kartı

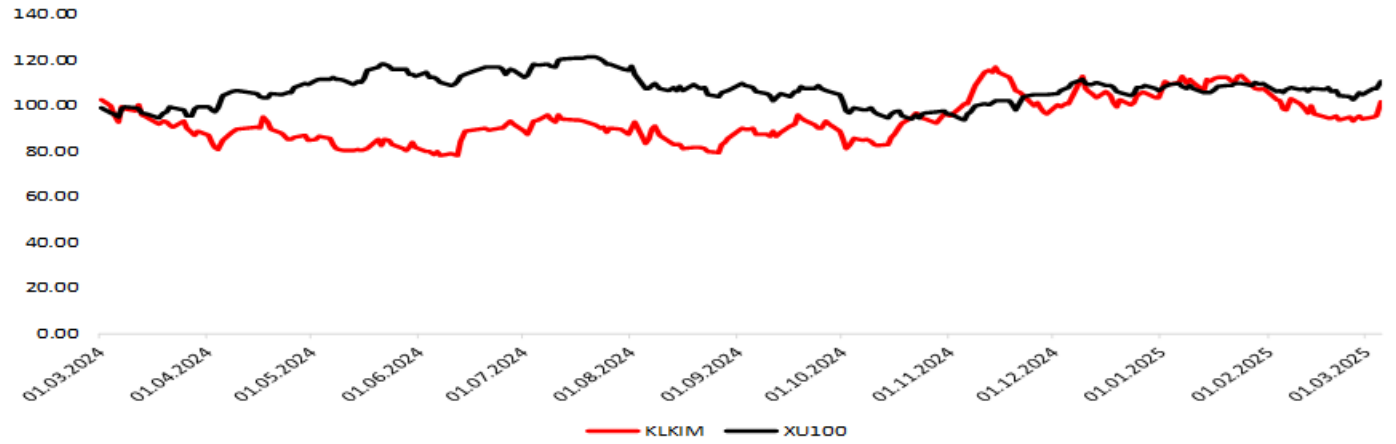
Künye

Hisse Adı	Kimyevi Maddeler
Sektör	Bina Malzemeleri
Halka Açıklık Oranı	30.0%
Kuruluş Tarihi	06.11.1973
Yaşı	51
Personel Sayısı	593

Fiyat & Getiri

Kapanış	30.58
Günlük Getiri	6.55
Haftalık Getiri	7.45
Aylık Getiri	2.89
Göreceli Getiri	3.51
Yıllık En Düşük - En Yüksek	22.90-35.64
Yıllık Ortalama Fiyat	28.19

100 Liranın Yıllık Seyri



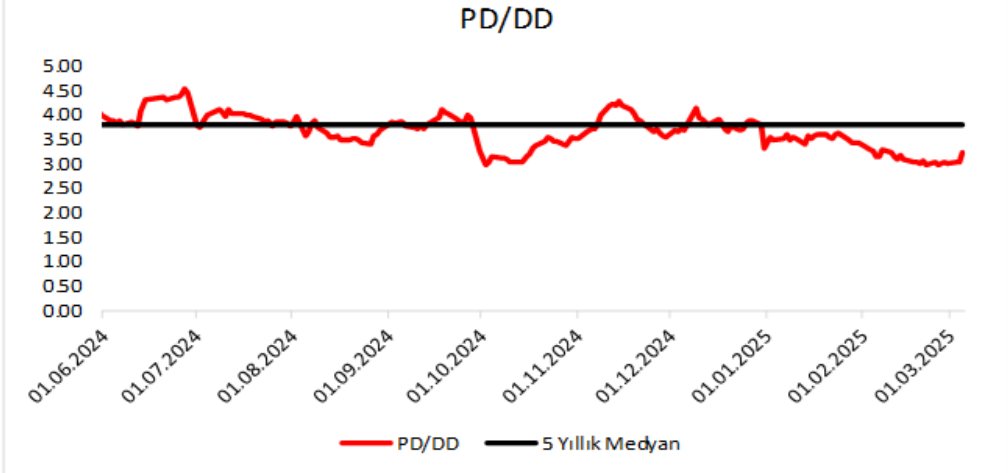
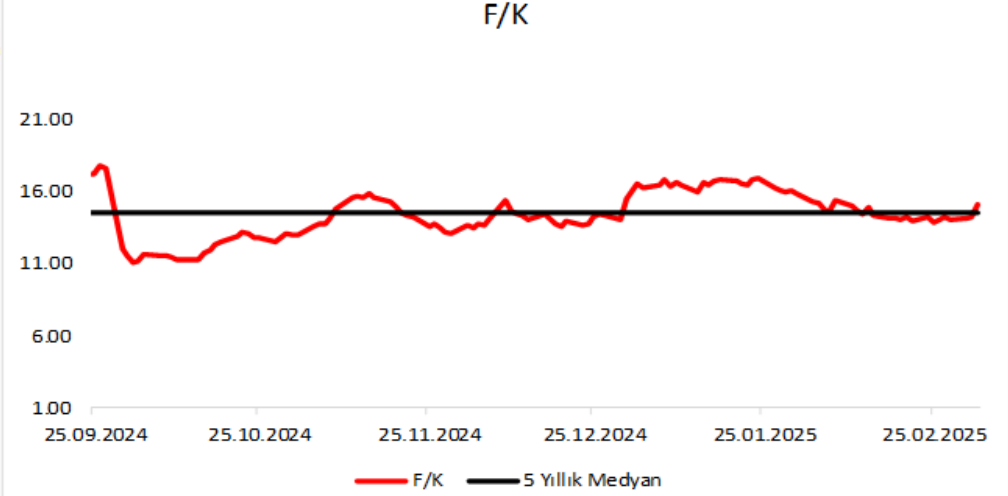
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	3.896	3.645	6.89
Nakit ve Benzerleri	1.733	1.503	15.33
Stoklar	547	520	5.37
Ticari Alacaklar	1.343	1.431	-6.17
Duran Varlıklar	2.687	2.319	15.85
Maddi Duran Varlıklar	1.987	1.646	20.74
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	234	221	5.72
Aktifler	6.583	5.964	10.37
Kısa Vadeli Borçlar	1.859	1.885	-1.40
Uzun Vadeli Borçlar	145	106	36.80
Toplam Borç	2.004	1.991	0.64
Net Borç	-1.401	-920	-52.37
Sermaye	460	460	0.00

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	7.492	5.241	6.740	42.95
Yurt İçi Satış	5.116	3.647	4.742	40.27
Yurt Dışı Satış	2.840	1.954	2.447	45.30
Diğer Satışlar	22	12	19	74.57
Satışların Maliyeti	4.476	3.119	4.135	43.51
İskontolar	0.00	0.00	0.00	a.d
İndirimler	0.00	0.00	0.00	a.d
Brüt Kâr	3.016	2.122	2.605	42.14
Faaliyet Giderleri	1.500	1.005	1.313	49.29
Esas Faaliyet Kârı	1.516	1.117	1.292	35.70
Amortisman	205	139	175	47.80
FAVÖK	1.721	1.256	0	37.04
Vergi Öncesi Kâr	1.169	730	941	60.15
				24.22

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	2.10	1.93	0.16
Likit Oran	1.72	1.59	0.13
Değerleme			
F/K	15.14	12.08	3.06
PD/DD	3.24	3.26	-0.02
FD/FAVÖK	7.36	6.85	0.51
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	23.82	20.99	2.83
Aktif Karlılık	15.29	12.79	2.50
Brüt Kâr Marjı	40.26	40.49	-0.23
Net Kâr Marjı	12.40	10.59	1.82
Favök Marjı	22.97	23.96	-0.99
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	49.53	253.57	-204.04
Favök Büyüme	17.31	18.56	-1.25
Özsermaye Büyüme	25.23	150.07	-124.84
Aktif Büyüme	18.15	120.17	-102.02
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	9.15	9.37	-0.22
Alacak Devir Hızı	5.80	5.76	0.04
Ticari Borç Devir Hızı	4.34	5.75	-1.41



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.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr