

## Kalekim Kimya [KLKIM]

## 2022 3. Çeyrek Finansal Sonuçları Değerlendirmesi

20 Ekim 2022

## Özet Veriler

Son Fiyat (TL)	34,84
Hisse Sayısı (bin adet)	115.000
Piyasa Değeri (mn TL)	4.007
Piyasa Değeri (mn USD)	216
Halka Açıklık Oranı(%)	30
Günlük Ort. İşl. Hac. (USD)	4.039.086
F/K	10,5
FD/FAVÖK	10,7
PD/DD	4,7

## Özet Bilanço (mn.TL)

	2021/09	2022/09
Dönen Varlıklar	615	1.086
Duran Varlıklar	188	358
<b>Toplam Aktifler</b>	<b>803</b>	<b>1.444</b>
K. Vadeli Borçlar	255	522
U. Vadeli Borçlar	24	42
<b>Özsermaye</b>	<b>526</b>	<b>845</b>
Net Nakit(Borç)	302	271
Cari Oran	1,96	2,08
Nakit Oran	1,57	0,69
K.V.B./Top.Aktifler	%31,7	%36,2
Top.Fin.Borç/Özsermaye	%2,9	%10,0
<b>Özsermaye Karlılığı</b>	<b>%40,1</b>	<b>%34,4</b>
<b>Aktif Karlılığı</b>	<b>%23,8</b>	<b>%21,2</b>

## Gelir Tablosu (mn.TL) Çyırk.

	2021/09	2022/09
<b>Satışlar</b>	<b>209</b>	<b>561</b>
Satışların Maliyeti (-)	129	370
Brüt Kâr	80	191
Faaliyet Gid. (-)	40	92
Diğ.Faal.Gelir/Gider (Net)	2	0
<b>Faaliyet Kar/ Zarar</b>	<b>41</b>	<b>99</b>
Diğer Gelir/Giderler	0	9
Finansman Gelir/Gider (Net)	11	-1
VÖK	52	107
Vergi ve Yasal Yük.	8	-18
<b>Net Kâr (Ana Ortaklık)</b>	<b>44</b>	<b>84</b>
<b>FAVÖK</b>	<b>45</b>	<b>106</b>
Brüt Kâr Marjı	%38,2	%34,0
FVAÖK Marjı	%21,6	%19,0
Net Kâr Marjı	%21,1	%15,0

## Fiyat Performansı

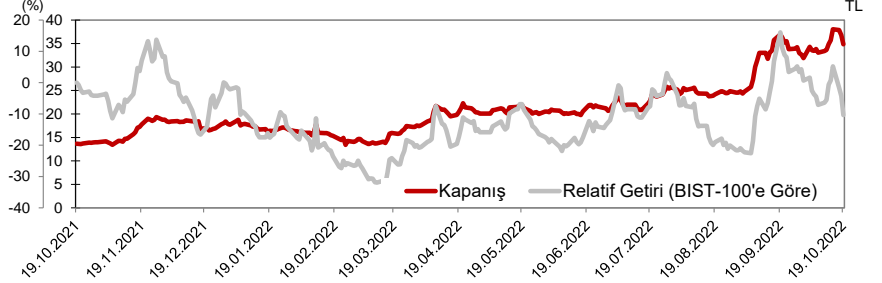
	1ay	3 ay	12 ay
BIST-100 Rölatif	-27%	-2%	-17%
US\$	-7%	45%	27%

## Ahlacı Yatırım Araştırma Bölümü

Tel: 444 0 968

E-Posta: analiz@ahlatciyatirim.com.tr

Bu rapor, Ahlatcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Burada yer alan yatırım 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 yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı



**Şirket'in 3Ç22 dönem karı bir önceki çeyreğe göre %24 düşmesine karşın bir önceki yılın aynı dönemine göre %90 yükseliş gerçekleştirerek 83,98 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.** Şirket'in 9 aylık net dönem karı ise %176 artarak 265,3 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Şirket'in 3Ç22 brüt kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre %38,2'den %34,0'a, 9 aylık brüt kar marjı ise %37,9'dan %36,8'e düşmüştür. Şirket'in 3Ç22 net kar marjı bir önceki yılın aynı dönemine göre %21,1'den %15,0'a düşerken 9 aylık kar marjı ise %17,6'dan %18,7'ye yükselmiştir.

**Şirket'in 3Ç22 satış geliri bir önceki çeyreğe göre paralel, geçen senenin aynı dönemine göre ise %169 artışla 560,9 milyon TL olarak gerçekleşirken ilk 9 aylık satış geliri ise %160 artarak 1,4 milyar olmuştur.** Şirket'in 3Ç22 net satışlarının %36,2'si (3Ç21: %34,7) ilk 9 aylık net satışlarının ise %35,3'ü (2021 yılının ilk 9 ayında: %32,4) yurtdışına yapılan satışlardan oluşmaktadır. Satış gelirlerindeki yurtdışı payının artmasının temel nedeni olarak yurtdışı pazar payındaki daralma ve Kalekim Lyksor'un ikinci çeyrek itibarı ile konsolide olmasına gösterilebilir. Şirket'in uluslararası satışlarda çeyrekler bazında büyüme oranları yavaşlasa da, üçüncü çeyrekte %10, dokuz aylık dönemde ise %12 organik büyüme sağlanmıştır.

Şirket'in 560,9 milyon TL'lik net satışlarının 149,3 milyon TL'si Kalekim Lyksor'un katkısından oluşmaktadır. Kalekim Lyksor harici net dönem karı geçen senenin aynı dönemine göre %97 artış göstererek 411,6 milyon TL olmuştur. Kalekim Lyksor'un 3Ç22 net dönem karındaki katışı ise 22,1 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

**Şirket'in ürün bazında net satışları (TL bazında) 3Ç22 döneminde geçen senenin aynı dönemine göre önemli ölçüde artış göstermiştir.** Buna karşın Seramik uygulamaları ve su yalıtımı ürünlerinde brüt kar marjında düşüş yaşanmıştır. Şirket'in ürün bazındaki satışlarının dağılımı beton, çimento, kimyasalları & hammaddeleri ürünün dahil olmasının da etkisiyle seramik uygulamaları %76'dan %57'ye, su yalıtımı %6'dan %5'e, boya-sıvı %12'den %8 düşmüştür. Beton, çimento, kimyasalları & hammaddeleri ürününün ise 3Ç22 satışlarının içindeki ağırlığı ise %27 olarak gerçekleşmiştir.

Şirket'in kuru harç üretim miktarı (ton) 432.349'dan 358.833'a, boya/sıva üretim miktarı (ton) 12.546'dan 10.572'ye düşerken beton, çimento kim. ve hammadde üretim miktarı (ton) 39.795'den 45.383'e yükselmiştir.

Şirket'in 2022 yılı beklentileri kapsamında net satışlar %130-150, Kuru Harç ve Boya & Sıvı'da yaklaşık ton bazında %15 daralma (eski tahmin: Boya & Sıva'da düşük tek haneli büyüme), yaklaşık %20 FAVÖK marjı, %10-15 işletme sermayesi / net satışlar oranı ve 70-80 milyon TL yatırım harcaması (eski tahmin: 90-110 milyon TL) hedeflenmektedir.

Şirket'in 3Ç22 FAVÖK marjı geçen senenin aynı dönemine göre %21,6'dan %19,0'a düşerken 9A22 FAVÖK marjı geçen senenin aynı dönemine göre %19,2'den %20,7'ye yükselmiştir.

	Net Satışlar (mn.TL)	FVAÖK (mn.TL)	Net Kâr (mn.TL)	F/K	PD/DD	FD / FVAÖK	Özsermaye karlılığı
2018/12	346,39	35,46	23,65	0,00	0,0	0,0	19,0%
2019/12	381,48	51,20	29,43	0,00	0,0	0,0	20,9%
2020/12	526,25	109,14	83,92	0,00	0,0	0,0	42,4%
2021/12	809,99	158,86	213,29	9,76	3,2	10,3	48,3%
2022/09	1.418,78	293,80	265,34	10,48	4,7	10,7	38,7%

Bilançolar (mn TL)	2021/09	2021/12	2022/03	2022/06	2022/09
<b>DÖNEN VARLIKLAR</b>	<b>615</b>	<b>753</b>	<b>847</b>	<b>1.006</b>	<b>1.086</b>
Nakit ve Benzerleri	0	452	454	191	240
Finansal Yatırımlar	0	0	0	93	
K.V. Ticari Alacaklar	205	198	248	474	462
Diğer Kısa Vadeli Alacaklar	0	0	0	0	0
Stoklar	68	76	110	199	230
Diğer Dönen Varlıklar	342	28	34	50	23
<b>DURAN VARLIKLAR</b>	<b>188</b>	<b>231</b>	<b>243</b>	<b>339</b>	<b>358</b>
U.V. Ticari Alacaklar	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Diğer U.V. Alacaklar	1	1	1	1	1
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	1
Maddi Duran Varlıklar	121	140	142	174	186
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	15	13	75	74
Diğer Duran Varlıklar	55	75	87	89	95
<b>TOPLAM AKTİFLER</b>	<b>803</b>	<b>984</b>	<b>1.090</b>	<b>1.345</b>	<b>1.444</b>
<b>KISA VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>255</b>	<b>316</b>	<b>348</b>	<b>515</b>	<b>522</b>
K.V. Finansal Borçlar	5	0	10	59	71
K.V. Ticari Borçlar	159	236	267	318	295
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	92	80	71	138	157
<b>UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>42</b>
U.V. Finansal Borçlar	11	9	11	13	14
U.V. Ticari Borçlar	0	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	13	15	16	24	29
<b>ÖZKAYNAKLAR</b>	<b>525</b>	<b>644</b>	<b>714</b>	<b>794</b>	<b>879</b>
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	526	645	715	764	845
<b>TOPLAM PASİFLER</b>	<b>803</b>	<b>984</b>	<b>1.090</b>	<b>1.345</b>	<b>1.444</b>

LİKİDİTE ORANLARI					
Cari Oran		2,38	2,43	1,96	2,08
Asit-Test Oranı		2,14	2,12	1,57	1,64

BORÇLULUK ORANLARI					
Özsermaye/Aktif toplamı		66%	66%	57%	59%

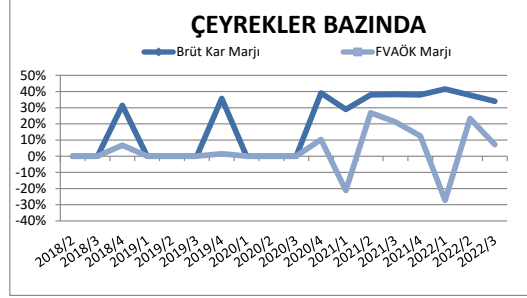
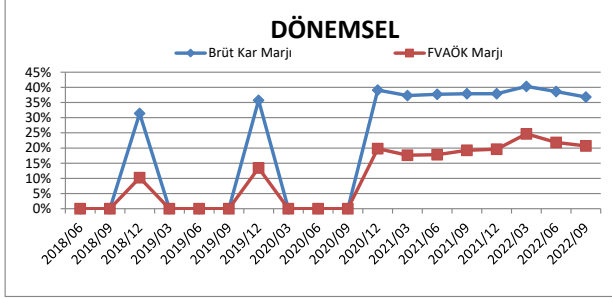
KARLILIK ORANLARI					
Özsermaye Karlılığı		48%	54%	55%	56%
Aktif Karlılığı		29%	33%	32%	34%

Gelir Tabloları (mn TL)	9A22	9A21	9A22-9A21 % Değ.	3.Ç.22	3.Ç.21	3Ç22-3Ç21 % Değ.
<b>Net Satışlar</b>	<b>1.419</b>	<b>546</b>	<b>159,9</b>	<b>561</b>	<b>209</b>	<b>168,6</b>
Satışların Maliyeti (-)	897	339	164,5	370	129	186,9
<b>Brüt Kar/Zarar</b>	<b>522</b>	<b>207</b>	<b>152,3</b>	<b>191</b>	<b>80</b>	<b>139,1</b>
Faaliyet Giderleri (-)	249	118	111,1	92	40	129,9
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	159	69	131,3	48	26	88,0
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	156	69	125,1	48	24	99,8
<b>Esas Faaliyet Kâr/Zararı</b>	<b>276</b>	<b>89</b>	<b>211,9</b>	<b>99</b>	<b>41</b>	<b>139,0</b>
Yatırım Faaliyetlerinden Gelir/Gider	24	0	-11.544,2	9	0	104.497,8
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Y. Kar/Zarar	-4	0	0,0	0	0	0,0
Finansman Gelirleri	48	37	30,4	9	19	-53,5
Finansman Giderleri (-)	24	14	72,7	10	8	24,0
<b>Vergi Öncesi Kar/Zarar</b>	<b>321</b>	<b>111</b>	<b>188,3</b>	<b>107</b>	<b>52</b>	<b>104,3</b>
Ödenecek Vergi ve Yasal Yük. (-)	47	16	199,7	18	8	119,8
<b>Net Dönem Karı/Zararı</b>	<b>265</b>	<b>96</b>	<b>175,8</b>	<b>84</b>	<b>44</b>	<b>90,3</b>
Dönem Amortismanı	20	16	28,6	8	5	45,1
<b>FVAÖK</b>	<b>294</b>	<b>105</b>	<b>179,6</b>	<b>106</b>	<b>45</b>	<b>136,0</b>

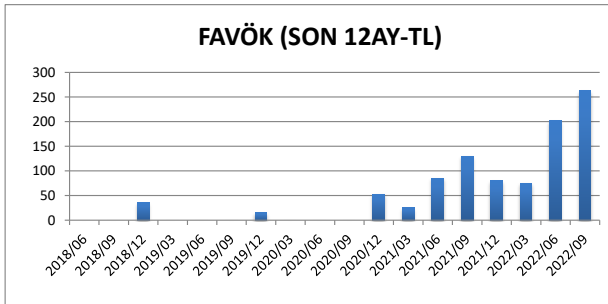
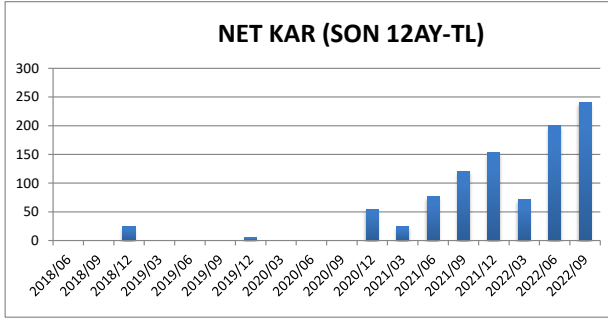
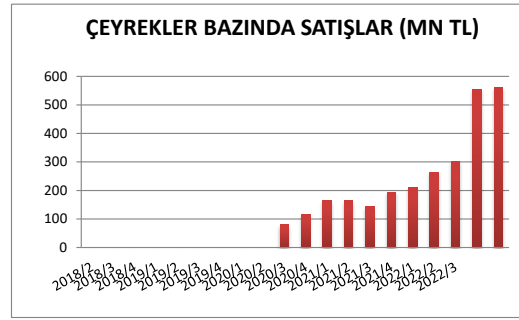
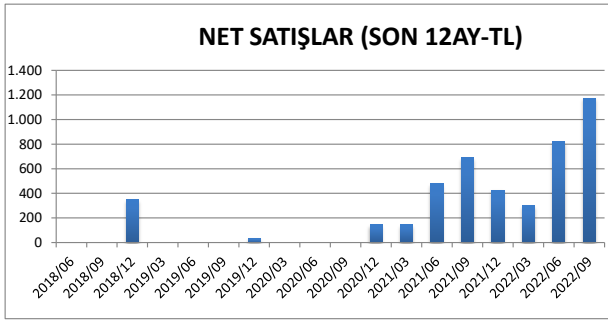
BÜYÜME ORANLARI	9A22-9A21 % Değ.	3.Çeyrek % Değ.
Net Satışlar	160	169
Esas Faaliyet Karı	212	139
FVAÖK	180	136
Net Kar	176	90

KARLILIK ORANLARI	9A21	9A22	3Ç21	3Ç22	3Ç21	3Ç22
Brüt Kar Marjı	37,9%	36,8%	38,2%	34,0%	37,3%	34,0%
Esas Faaliyet Kar Marjı	16,2%	19,5%	19,8%	17,7%	14,0%	17,7%
FVAÖK Marjı	19,2%	20,7%	21,6%	19,0%	17,6%	19,0%
Net Kar Marjı	17,6%	18,7%	21,1%	15,0%	17,0%	15,0%

## Kar Marjları



## Satış ve Kar Performansı



Ahlatıcı Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Maslak Mahallesi Taşyoncası Sokak T4 Blok Kat -1 No: 256 Sarıyer/İstanbul  
analiz@ahlatciyatirim.com.tr  
www.ahlatciyatirim.com.tr

[www.ahlatciyatirim.com.tr](http://www.ahlatciyatirim.com.tr)