



2025 Yılı 1. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

7 Mayıs 2025



2025 1. Çeyrek Öne Çıkanlar

- Yurtiçi ve yurtdışı tüm ürün grupları toplamında, satış hacminde elde edilen yaklaşık %1 büyümeye rağmen, kurun enflasyon altında seyretmesinden ve yüksek enflasyon endekslemesinden dolayı net satışlarda ciro bazında %11 azalma
- Yurtiçinde yaşanan satış hacmi düşüşü ve reel olarak değerli kalan TL'nin ihracat üzerinde yarattığı baskı ile %18 civarında FAVÖK marjı
- Büyüme odaklı devam eden yatırımlar
 - Irak'ta son aşamaya gelen fabrika inşaatı
 - Muğla'da kiralanan tesis için satın alma opsiyonunun kullanılması
- 1 Ocak'tan itibaren BIST Sürdürülebilirlik Endeksine girilmesi

1,8 milyar TL

Net Satışlar

%37,5

Brüt Kar Marjı

%17,6

FAVÖK Marjı

1,5 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%14,0

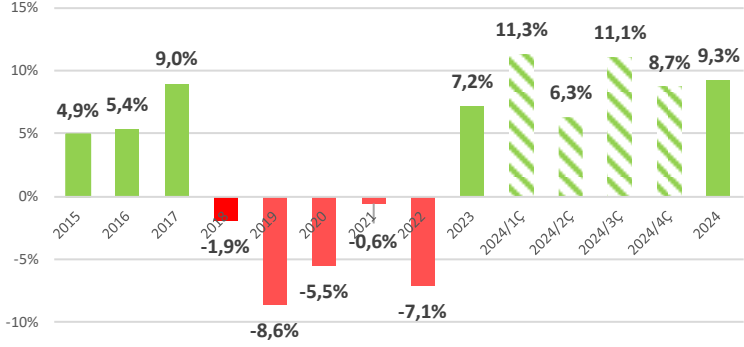
**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

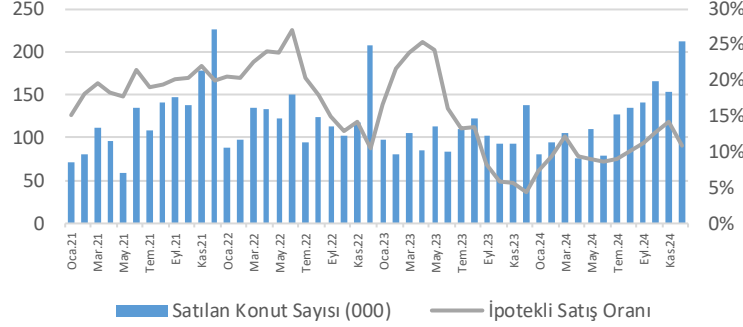


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

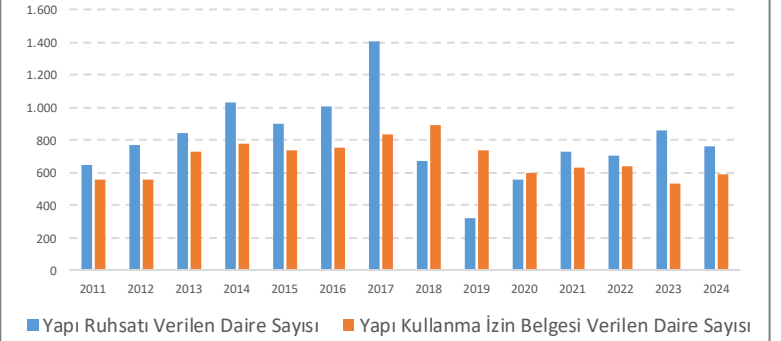
İnşaat Sektörü Büyüme



Konut Satışları



Yapı Ruhsatları & Kullanma İzinleri



- 2018-22 yılları arasında **ardarda 5 sene daralan inşaat sektörü**, 2023 yılının ardından **2024 yılında** da ekonomik büyümeye **pozitif katkı** sağlamıştır.
- **Deprem bölgesindeki imar çalışmaları** ve yerel seçimler sonrası hız kazanan **kentsel dönüşüm** projeleriyle inşaat sektörü, 2024 yılında büyüme ivmesini korumakla beraber, 2018-22 dönemi kayıplarını telafi etmekten uzak kalmıştır.

- Yılın ilk çeyreğinde, **konut satışlarında %20 artış** yaşanmıştır.
- Yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, satışların %15'i **ipotekli satışlardan kaynaklanmaktadır. (2024:%11)**
- Konut satışlarının yaklaşık **%30'u ilk el satışlardan oluşmuştur. (2013-19 dönemi ortalaması: %45, 2020-24 dönemi ortalaması: %31)**

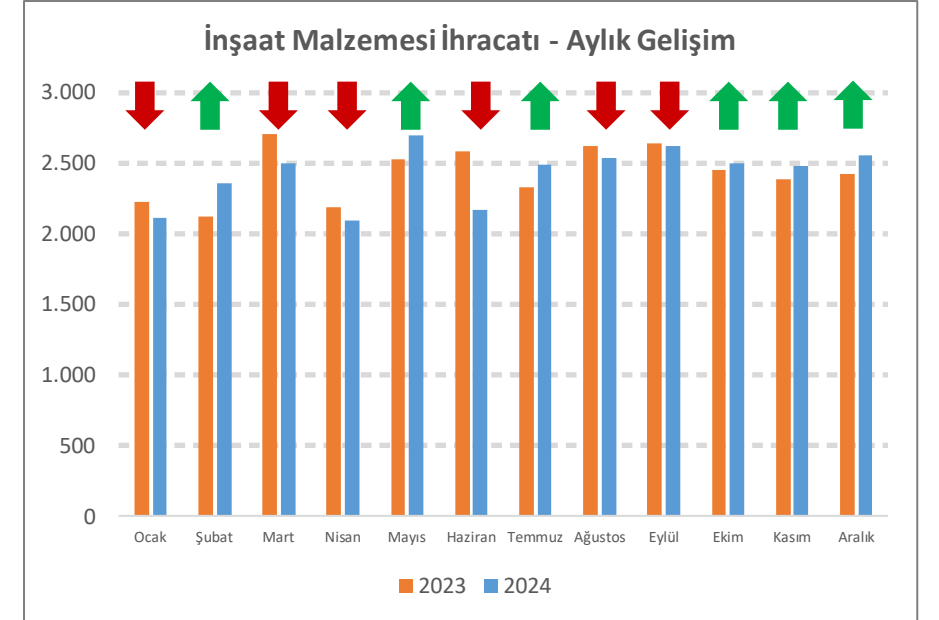
- 2024 yılında verilen **yapı inşaat ruhsatları** %12 azalarak 758 K olmuştur. *(Son 10 yıl ortalaması 790 K)*
- Tamamlanmış konutları gösteren **yapı kullanım izinleri** ise 2023'te gördüğü son 13 yılın en düşük seviyesinden (535 K) sonra, 2024 yılında %10 artış (586 K) kaydetmiştir. *(Son 10 yıl ortalaması 694 K)*

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- ABD'nin startını verdiği ticaret savaşları ile ülkelerin ithalatta tarifelerini karşılıklı olarak artırması, inşaat sektörlerini ve inşaat malzemesi pazarlarını da etkilemesi muhtemeldir.
- İMSAD tarafından şu ana kadar sadece Ocak '25 verisi açıklanmış olup, bu veriye göre ülkemizin inşaat malzemesi ihracatı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11,7 artmıştır.
- Şirketimizin ana ürün grupları olan yapı kimyasalları ve inşaat boya & vernik ürünlerinin ihracatında ise sırasıyla %7,3 ve %9,3 artış yaşanmıştır.

ihracat (mio. USD)

	Ocak 2025	Ocak 2024	Fark
İnşaat Malzemeleri	2.358	2.111	↑ %11,7
- Yapı Kimyasalları	66,7	62,2	↑ %7,3
- İnşaat Boya & Vernikleri	28,4	26,0	↑ %9,3

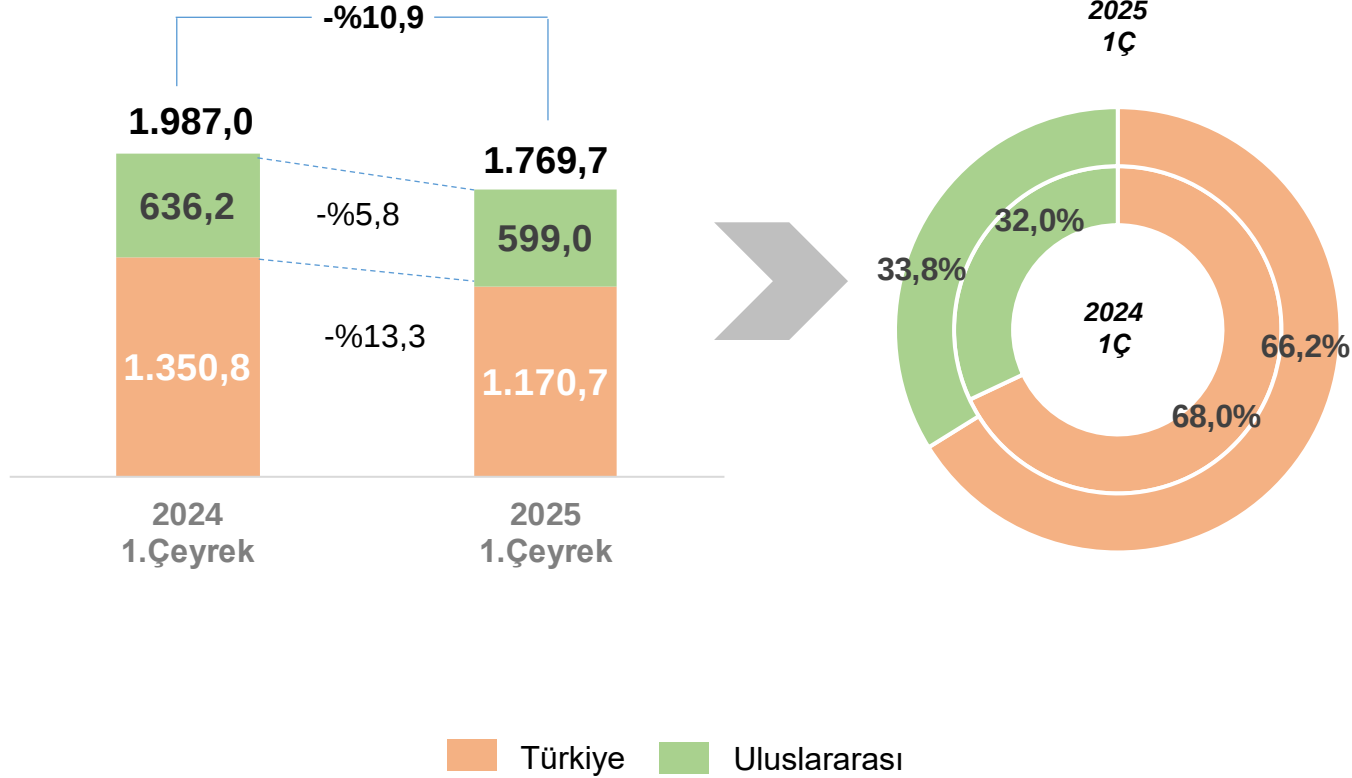


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

mio. TL



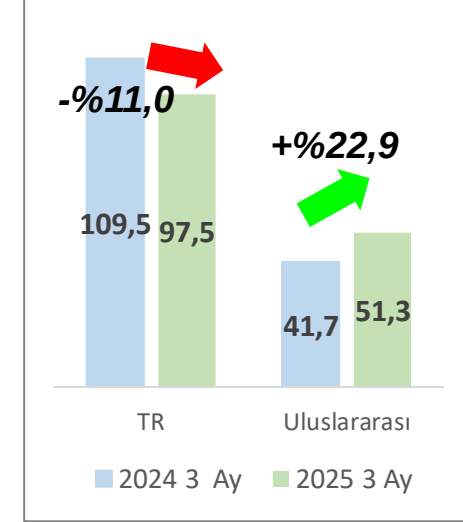
- 2024 ilk çeyreğinin yüksek baz etkisinden dolayı, iç piyasada hacimsel düşüş yaşanmış, satışlar değer bazında %13 gerilemiştir.
- Yurtdışında hacimsel büyüme devam etmesine rağmen, düşük kurdan ve yüksek enflasyon endekslemesinden dolayı, yurtdışı satışlar TL bazında %6 gerilemiştir.
- Enflasyon endekslemesi yapılmamış veriler üzerinden bakıldığında, uluslararası satışlar USD bazında yaklaşık %9 büyümüştür.



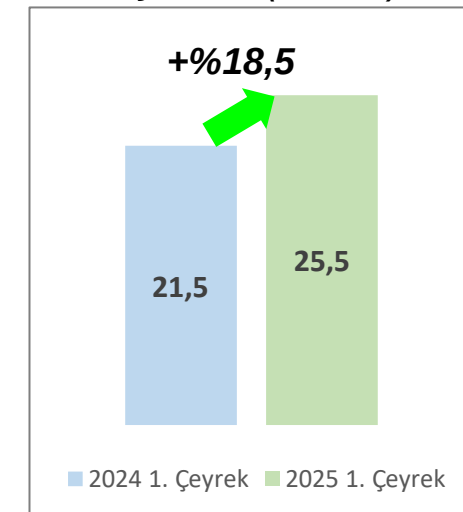
Satışların Hacimsel Gelişimi

- 2024 yılının ilk çeyreğinin yüksek bazı, iç piyasadaki zorlu talep koşullarının yaşandığı bir ortamda, kuru harç ve boya/sıva ürün gruplarında %11 civarında bir hacim düşüşü görülmekle beraber, bütçedeki beklentilere ulaşılmıştır.
- Yılın ilk çeyreğinde, ihracat pazarlarındaki zorluklara rağmen, Irak ağırlıklı olmak üzere, %20'yi aşan hacimsel bir büyüme elde edilmiştir.
- K. Lyksor'un yeni üretim tesisi ve pazar payı kazanımları ile beton ve çimento kimyasalları ürün gruplarında yılın ilk çeyreğinde %18 hacim artışı sağlanmıştır.
- Tüm ürün grupları baz alındığında, yılın ilk çeyreğinde, **toplam satış hacmi 174,3 ton** ile geçen yılın aynı dönemine göre **%0,9 artmıştır**.

*Kuru Harç & Boya/Sıva
Satış Hacmi (000 ton)*

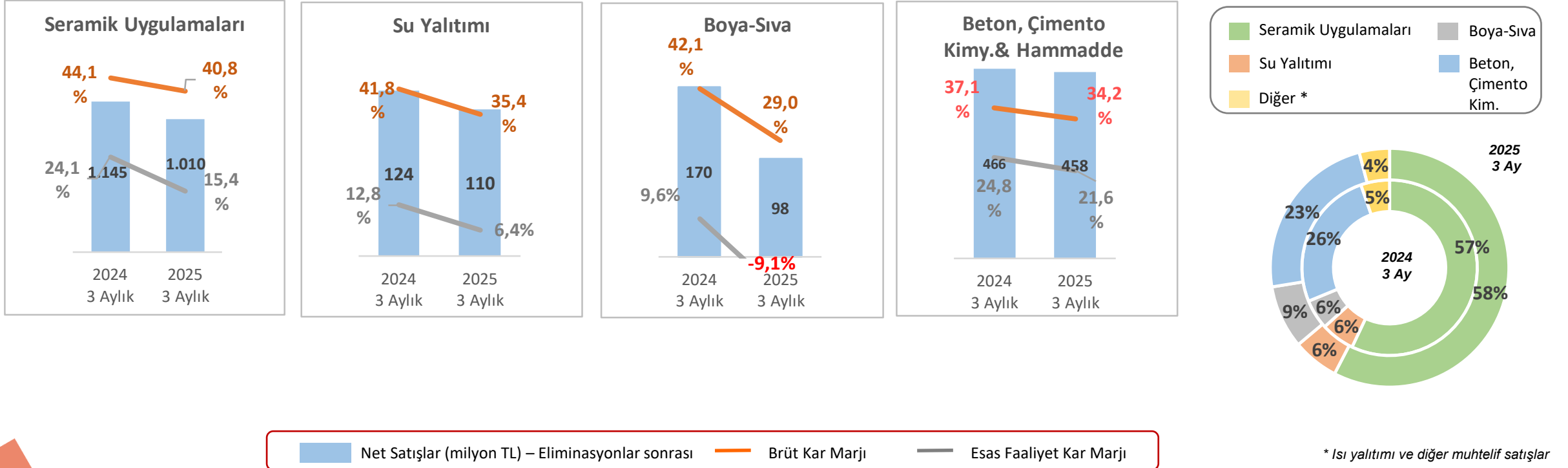


*Beton & Çimento Kimyasalları
Satış Hacmi (000 ton)*



Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

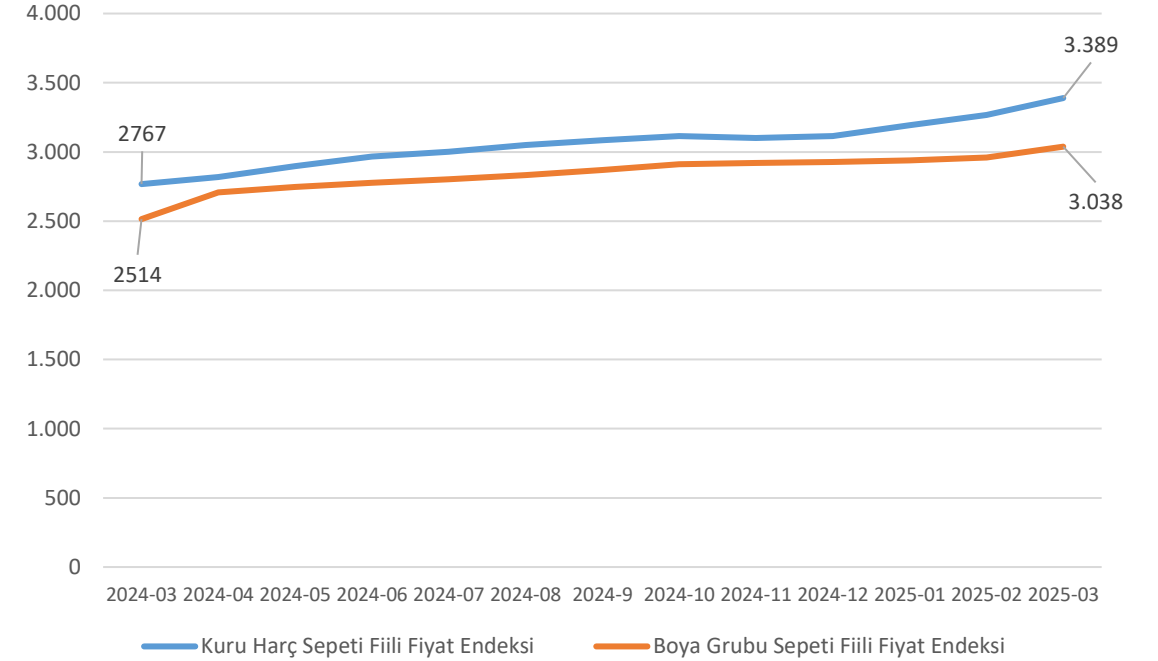
- İç piyasada yaşanan hacim düşüşleri, ihracatta döviz kurunun nispeten düşük kalırken, TL giderlerin enflasyon muhasebesi kapsamında yüksek endekslenmeye tabi tutulması gibi faktörlerden dolayı, yılın ilk çeyreğinde operasyonel kar marjlarında bir miktar gerileme yaşanmıştır.



Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- Kimyasal hammadde piyasalarında global talep düşüklüğü ve navlun fiyatlarındaki değişimlerin etkisi ile fiyatlar 2024 son çeyreğe göre bir miktar artış göstermiştir.
- Maliyet enflasyonu artışlarında kur etkisi dışında kuru harçlarda kimyasal ve dolgu, boya grubu maliyetlerinde ise yine dolgu maliyetlerindeki değişim etkili olmuştur.
- Mart 2025 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, kuru harçlar maliyet endeksi %22,5, boya grubu maliyet endeksi ise %20,8 artış göstermiştir.

MALİYET ENDEKS DEĞİŞİMİ



Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası



Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	2025 1. Çeyrek	2024 1. Çeyrek	Yıllık Fark
Net Satışlar	1.769,7	1.987,0	-10,9%
Brüt Kar	663,5	830,5	-20,1%
Marj	37,5%	41,8%	
Esas Faaliyet Karı	244,6	426,4	-42,6%
Marj	13,8%	21,5%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	251,6	426,4	-41,0%
Marj	14,2%	21,5%	
Finansal gelirler	181,3	147,9	
Finansal giderler	-70,0	-92,3	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-145,4	-207,0	
Vergi Öncesi Kar	217,6	275,1	-20,9%
Marj	12,3%	13,8%	
Net Kar	147,1	174,5	-15,7%
Marj	8,3%	8,8%	
FAVÖK	312,2	482,9	-35,3%
Marj	17,6%	24,3%	



Bilanço*

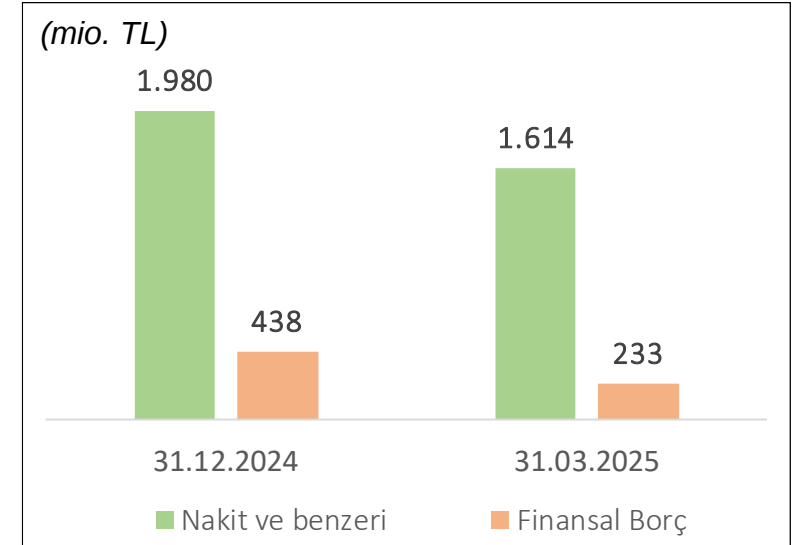
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	31.03.2025	31.12.2024		31.03.2025	31.12.2024
Dönen Varlıklar	4.089,1	4.288,6	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.961,7	2.045,6
Nakit ve benzerleri	1.537,2	1.907,6	Banka Kredileri	153,3	363,3
Finansal yatırımlar	76,3	72,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	21,8	28,7
Ticari Alacaklar	1.661,4	1.477,8	Ticari Borçlar	1.082,2	1.105,3
Stoklar	546,8	602,6	Ertelenmiş Gelirler	337,7	339,9
Peşin Ödenmiş Giderler	37,9	28,1	Kısa Vadeli Karşılıklar	144,6	129,7
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	55,3	35,6	Diğer	222,0	78,6
Diğer	174,2	164,0	Uzun Vadeli Yükümlülükler	151,0	160,0
Duran Varlıklar	3.215,7	2.956,9	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	2.329,1	2.186,7	Uzun Vadeli Karşılıklar	53,2	54,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	260,7	185,9	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	57,4	46,2
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	257,5	209,3	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40,4	59,0
Peşin Ödenmiş Giderler	165,1	175,6	Toplam Özkaynaklar	5.192,1	5.039,9
Diğer	203,4	199,4	Sermaye ve düzeltme farkları	2.253,4	2.253,4
Toplam Aktifler	7.304,8	7.245,5	Toplam Kaynaklar	7.304,8	7.245,5



Nakit & Finansal Borç Yapısı

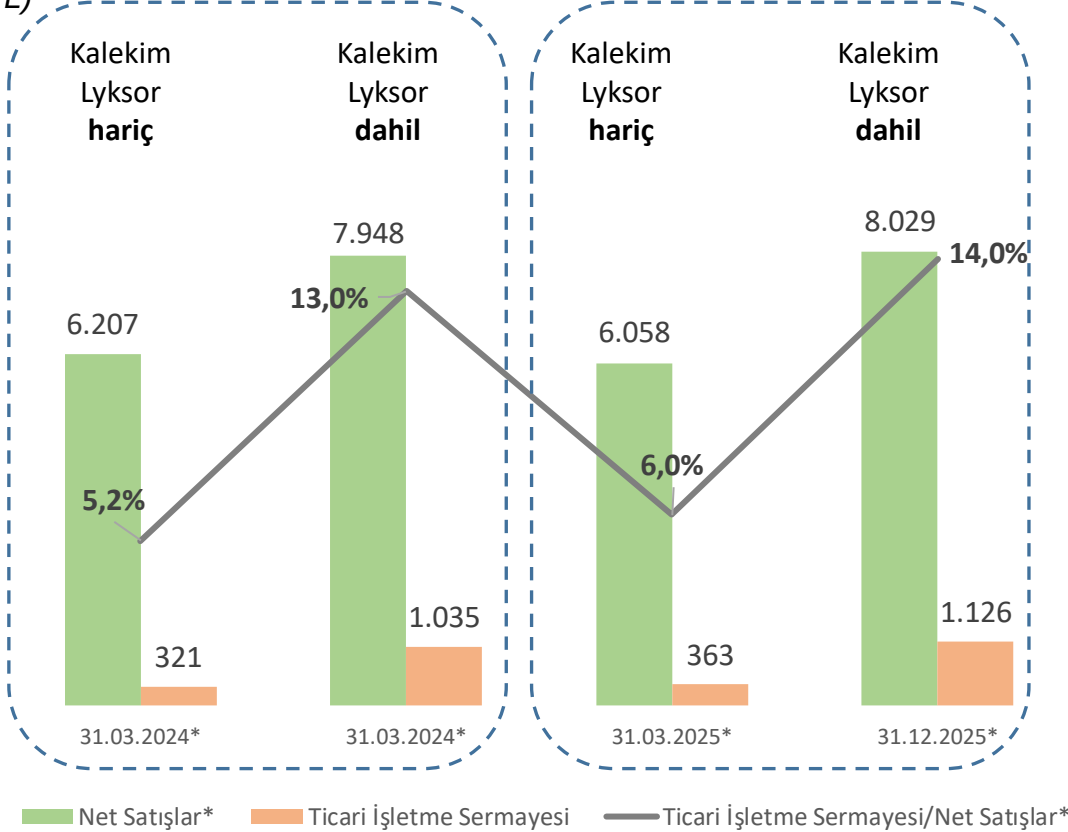
- 2024 yılsonuna göre %19 gerileyen nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımların toplamı 1,6 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde %47 gerileyerek 233 milyon TL'ye inen toplam finansal borcun kırılımı da şu şekildedir:
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 79 mio. TL
 - K. Lyksor A.Ş.' nin kredi ihtiyacı için 153 mio. TL
 - 31.03.25 itibarıyla, ana şirketin kısa veya uzun vadeli banka kredisi yoktur.
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,4 milyar TL** ile net borç/ FAVÖK oranı -0,93 X iken, **86 mio. TL net borcu** olan K. Lyksor için aynı oran 0,21 X'tir.





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



*Son 12 aylık satışlar göz önüne alınmıştır.

- Sıkılaşıma devam piyasa koşulları sebebiyle, işletme sermayesi ihtiyacında kısmi bir artış yaşanmakla birlikte, işletme sermayesi/net satışlar oranı beklentiler dahilinde gerçekleşmiştir.
- Faaliyet alanının etkisiyle daha yüksek işletme sermayesi ile çalışan K. Lyksor hariç bakıldığında bu oran %6 seviyesindedir.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor		Kalekim Lyksor	
	Hariç	Dahil	Hariç	Dahil
	31 Mart 2025		31 Mart 2024	
Ticari Alacak	62	80	58	67
Stok	42	47	39	43
Ticari Borç	113	89	98	88

** Ortalamalar, sene başı ve dönem sonu tutarları kullanılarak hesaplanmaktadır.

2025 Yılı Beklentileri



2025 Yılı Beklentileri

Beklenti (06/03/2025)

Revize Beklenti (07/05/2025)

❑ Net Satışlar* (USD) :

%8 - %15 büyüme

%6 - %12 büyüme

- Türkiye (ton) :

%7 - %12 büyüme

%3 - %8 büyüme

- Uluslararası (ton) :

%15-%20 büyüme

%15-%20 büyüme

❑ FAVÖK Marjı :

%20 - %25

%20 - %25

❑ Yatırımlar :

700-800 mio. TL

700-800 mio. TL

❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :

%10 - %15

%10 - %15

Ekler

Özet Gelir Tablosu (*TMS-29 uygulanmamış*)

(mio. TL)	2025	2024	Değişim
	1. Çeyrek	1. Çeyrek	
Net Satışlar	1.707,9	1.367,1	25%
Brüt Kar	696,7	601,6	16%
Marj	40,8%	44,0%	
Esas Faaliyet Karı	311,4	325,4	-4%
Marj	18,2%	23,8%	
Vergi Öncesi Kar	427,2	364,7	17%
Marj	25,0%	26,7%	
Net Kar	399,8	293,8	36%
Marj	23,4%	21,5%	
FAVÖK	344,8	339,5	2%
Marj	20,2%	24,8%	



Çekince

Bu sunumda yer alan hiçbir bilgi, yatırım tavsiyesi içermemekte olup, burada yer alan herhangi bir tavsiye belirli alıcıların yatırım amaçları, finansal durum veya belirli ihtiyaçları değerlendirmesi esas alınarak oluşturulmamıştır. İşbu sunum, kısmen veya tamamen, Şirket'in herhangi bir menkul kıymetine ilişkin bir satış teklifi veya diğer bir arza veya iştirak taahhüdüne veya devralmaya ilişkin olarak davet veya bir yatırım yapılmasına ilişkin bir teşvik teşkil etmemektedir. İşbu sunumun hiçbir bölümü ile sunumun dağıtılmış olması gerçeği, herhangi bir sözleşmenin, taahhüdün veya yatırım kararının temelini oluşturamaz ve bu kapsamda dikkate alınamaz. İşbu sunum, yalnızca Şirket'in sorumluluğu altındadır. Bu sunumun Şirket hakkında tüm bilgileri kapsamı amaçlanmadığı gibi, bu bilgiler bağımsız olarak da doğrulanmamıştır. İşbu belge kapsamında verilen bilgi ve görüşler, sunum tarihi itibarıyla sağlanmakta olup, sunumda yer alan bilgi ve görüşlerde değişiklikler bildirime konu edilmeyeceklerdir. Şirket, bu sunumda yer alan bilgi veya görüşlerin tarafsızlığı, yeterliliği, doğruluğu ve tamlığı (veya herhangi bir bilginin bu sunuma girilmesinin ihmal edilip edilmediği) konusunda açık ve zımni herhangi bir beyan ve taahhütte bulunulmamış veya bulunulmayacak olup, böyle bir varsayımda da bulunulmamaktadır.

İşbu sunumda yer alan sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler mümkün olduğunca resmi veya bağımsız kaynaklardan sağlanmıştır. Bağımsız sektör yayınları, çalışmaları ve araştırmaları genellikle, söz konusu kaynaklarda yer alan verilerin güvenilir olduğu düşünülen kaynaklardan temin edildiğini, ancak bu verilen doğruluğu veya tamlığı hususunda herhangi bir taahhüdün söz konusu olmadığını belirtmektedirler. Şirket, her bir yayının, çalışmanın ve araştırmanın güvenilir kaynaklar tarafından hazırlandığına inanıyor olsa da, söz konusu bilgilerin doğruluğunu bağımsız olarak teyit etmemiştir. Buna ek olarak, bu sunumdaki sektör ve rekabet ortamı ile ilgili veriler Şirket'in faaliyet gösterdiği sektörlerde Şirket yönetiminin bilgi ve tecrübesi temelinde Şirket'in iç araştırma ve tahminlerine dayanmaktadır. Şirket, bu araştırma ve tahminlerin uygun ve güvenilir olduğuna inanmakla birlikte, bu araştırma ve tahminler ve bunlara ilişkin temel metodolojiler ile varsayımların doğruluğu ve tamlığı herhangi bir bağımsız kaynak tarafından tasdik edilmemişlerdir ve bunlardaki değişiklikler bildirime konu edilmeyecektir. Dolayısıyla, bu sunumda yer alan hiçbir veriye gereğinden fazla anlam atfedilmemelidir.

İşbu sunumda ileriye dönük bazı ifade, görüş ve tahmini rakamlar yer almaktadır. Geçmişe dönük bilgiler dışındaki, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri de dahil olmak üzere ancak bunlarla sınırlı olmaksızın, ilgili tüm ifadeler ileriye dönük ifadedir. İşbu ifadeler, Şirket'in gerçek sonuçlarının, performansının veya başarılarının, bu ileriye dönük ifadelerde belirtilen veya ima edilen sonuç, performans veya başarılarından önemli derecede farklı olmasına sebep olacak riskler veya belirsizlikler de dahil, ancak bunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bilinen ve bilinmeyen riskleri, belirsizlikleri ve diğer önemli faktörleri de içerir. İşbu ifadeler, Şirket'in mevcut ve ileriye dönük iş stratejilerine ve Şirket'in ileride faaliyet göstereceği iş çevresine ilişkin çok sayıda varsayıma dayanmaktadır. Bu ileriye dönük ifadeler, yalnızca işbu sunumun yapıldığı tarih itibarıyla dikkate alınmalıdır. Şirket, ileriye dönük ifadelerin Şirket'in gelecekteki performansına ilişkin bir taahhüt teşkil etmediğini ve Şirket'in asıl finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve gelecek operasyonlara ilişkin yönetimin hedeflerinin, işbu sunumda yer alan ileriye dönük ifadelerde belirtilen ve açıklananlar ile esaslı olarak farklılık gösterebileceği hususunda bu sunumun muhataplarını uyarmaktadır. Bunlara ek olarak, Şirket'in finansal konumu, beklentileri, büyümesi, iş stratejisi, planları ve yönetimin gelecekteki operasyonlar ile ilgili hedefleri, sunumda yer alan ileriye dönük ifadeler ile tutarlı dahi olsa, bu sonuçlar veya gelişmeler gelecekteki herhangi bir dönemde elde edilecek sonuçlar veya gelişmeler için bir gösterge teşkil etmez.