



2024 Yılı 4. Çeyrek Faaliyet Sonuçları

6 Mart 2025



2024 Yılında Öne Çıkanlar

- Türkiye’de (+%7) ve uluslararası pazarlarda (+%13) devam eden güçlü performans sayesinde %11 ciro artışı
- Reel olarak değerlendirilen TL’nin ihracat üzerinde yarattığı baskıya rağmen %20 üzerinde korunan FAVÖK marjı
- Büyüme ve sürdürülebilirlik odaklı yatırımlar
 - Irak’ta devam fabrika inşaatı...
 - GES’in devreye girmesi ✓
 - Muğla’da kiralanan üretim tesisi ✓
 - K. Lyksor’un Mersin ve İstanbul üretim yatırımları ✓
- BIST Sürdürülebilirlik Endeksine girilmesi ve UN Global Compact’e imza atılması
- Türkiye’de devam eden inorganik büyüme arayışları
- Yurtdışı potansiyel pazarlarda büyüme yönünde altyapı çalışmaları

7,5 milyar TL

Net Satışlar

%40,3

Brüt Kar Marjı

%20,1

FAVÖK Marjı

1,8 milyar TL

Nakit ve benzerleri

%11,8

**Net İşletme Sermayesi/
Net Satışlar**

** Enflasyon muhasebesi uygulaması sonrası*

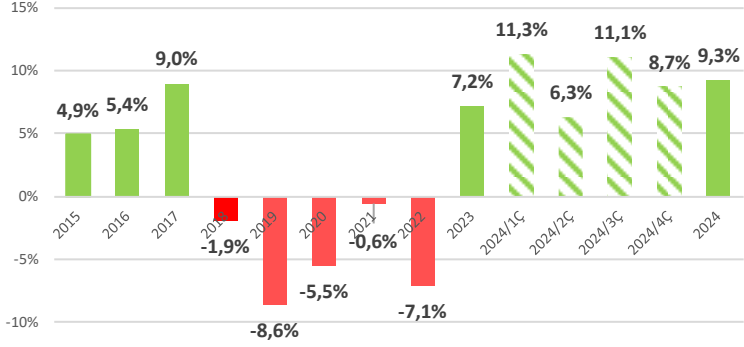
2024 Yılı Beklentileri ve Gerçekleşmeler

	Bütçe Bazlı Beklenti 15/02/2024	Son Revizyon 06/11/2024	2024 Fıili
☐ Net Satışlar (USD)	%5-%10 büyüme	>%10 büyüme	%11 ✓
- Türkiye (ton bazında)	%5-%10 büyüme	%5-%10 büyüme	%10 büyüme ✓
- Uluslararası (ton bazında)	%15-%20 büyüme	>%25 büyüme	%29 büyüme ✓
☐ FAVÖK Marjı	%20-%25	%20-%25	%20,1 ✓
☐ Yatırımlar	700-800 mio. TL	700-800 mio. TL	597 mio. TL <
☐ İşletme Sermayesi/ Net Satışlar	Yaklaşık %10	%10-%15	%11,8 ✓

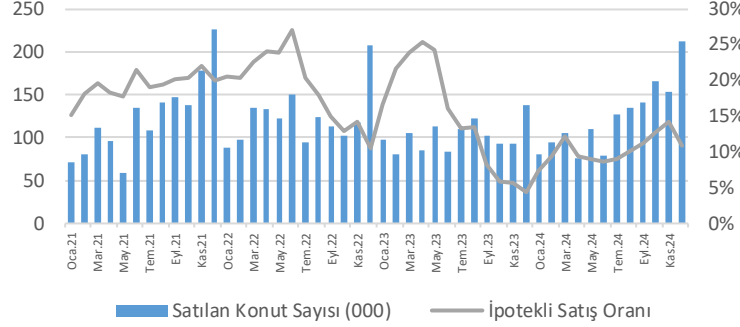


Türkiye Pazarı: İnşaat Sektörü

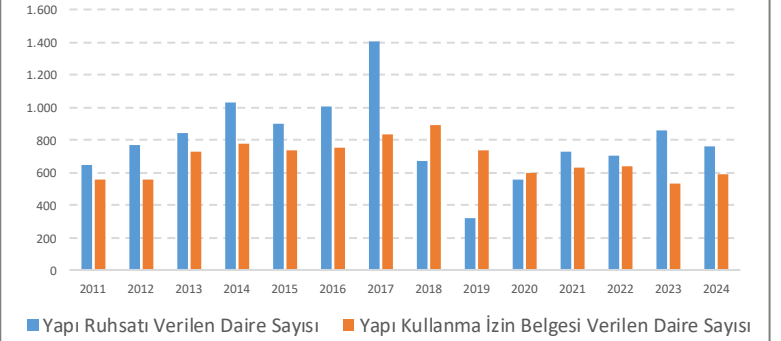
İnşaat Sektörü Büyüme



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 ikinci yarısında yakalanan ivme ile 2024 yılında, **konut satışlarında %21 artış** yaşanmıştır.
- Yüksek kredi maliyetlerinden dolayı, **ipoteekli satışlar %11 ile tarihi en düşük seviyesine** inmiştir.
- **2013-19 döneminde**, satışların ortalama **%45'i yeni konutlardan** oluşurken, konut üretimindeki yavaşlamadan dolayı bu oran **2020-24 döneminde %31** olmuştur.

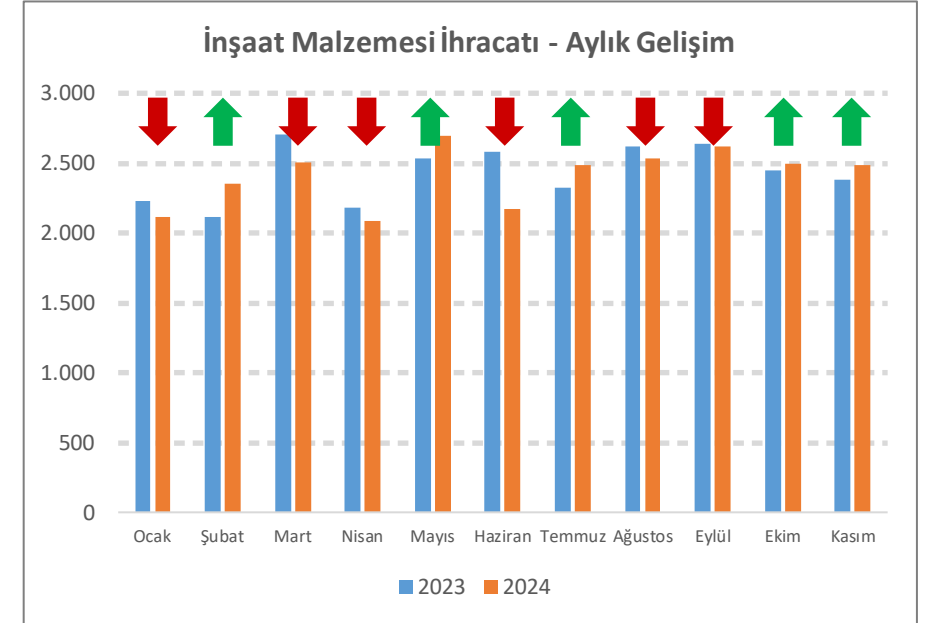
- 2024 yılında verilen **yapı inşaat ruhsatları** %12 azalarak 758 K olmuştur. (Son 10 yıl ortalaması 790 K)
- Tamamlanmış konutları gösteren **yapı kullanım izinleri** ise 2023'te gördüğü son **13 yılın en düşük seviyesinden** (535 K) sonra, 2024 yılında %10 artış (586 K) kaydetmiştir. (Son 10 yıl ortalaması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

İhracat Pazarları: İnşaat Malzemeleri Sektörü

- Ülke olarak ana ihracat pazarımız olan Avrupa'da inşaat sektörlerinde yaşanan küçülme, ülke ihracatını sınırlamaya devam etmektedir.
- Yaklaşık 29 milyar USD ile 2024 yılında ülkemizin ihracatı nispeten yatay kalırken (-%0,5), şirketimizin ana ürün grupları olan yapı kimyasalları ve inşaat boya & vernik ürünlerinin ihracatında, sırasıyla %1,3 ve %2,5 artış yaşanmıştır.
- Kalekim'in ana ihracat pazarı olan Irak'ta ise inşaat sektörü güçlü performansını sürdürmektedir.

ihracat (mio. USD)

	Ocak-Aralık 2024	Ocak-Aralık 2023	Fark
İnşaat Malzemeleri	29.033	29.190	↓ -%0,5
- Yapı Kimyasalları	923	911	↑ %1,3
- İnşaat Boya & Vernikleri	426	416	↑ %2,5

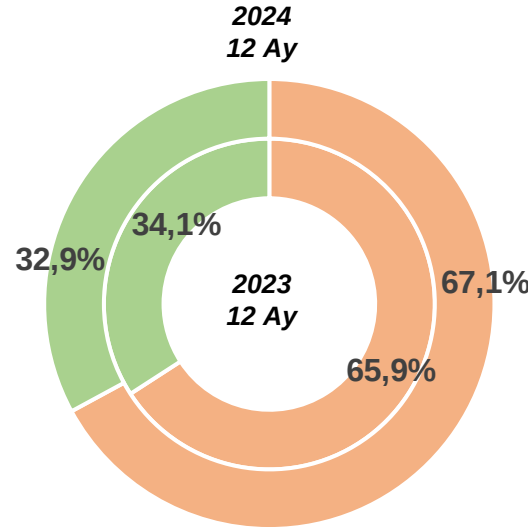
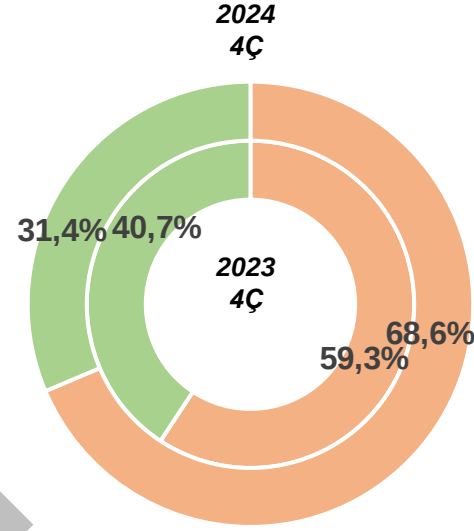
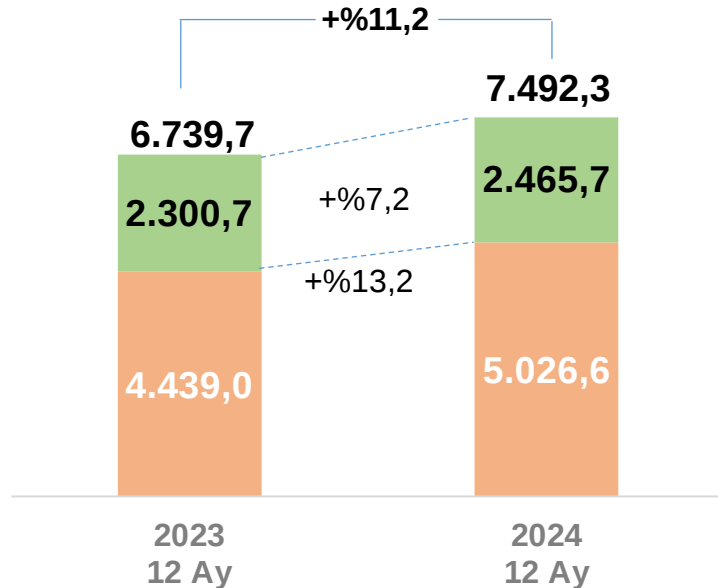
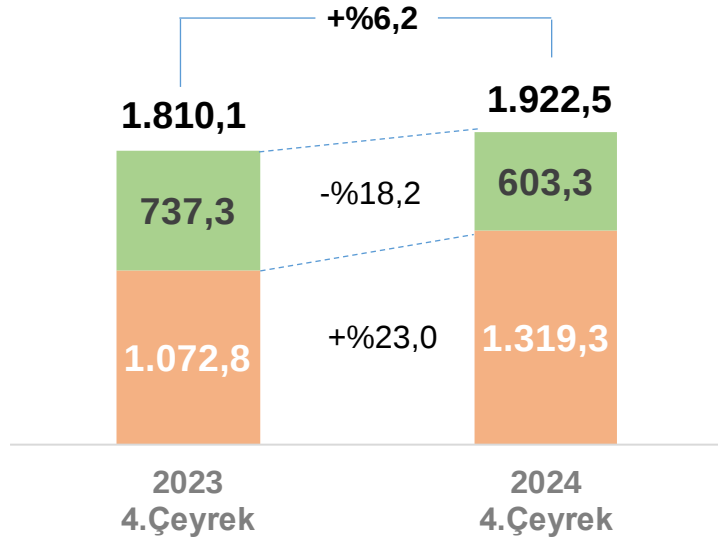


Kaynak: İMSAD



Satışların Coğrafi Gelişimi & Kırılımı

mio. TL



- Düşük kur artışı ve yüksek enflasyon endekslemesinden dolayı, özellikle yılın son çeyreğinde, uluslararası satışların toplam içindeki payının yaklaşık 9 puan gerilediği görülmektedir.
- Aynı faktörlerin yılın tamamındaki etkisi daha kısıtlı olduğundan, yurtdışındaki yüksek hacim artışına rağmen, cirosal olarak yılın tamamında uluslararası satışların payı yaklaşık 1 puan gerilemiştir.

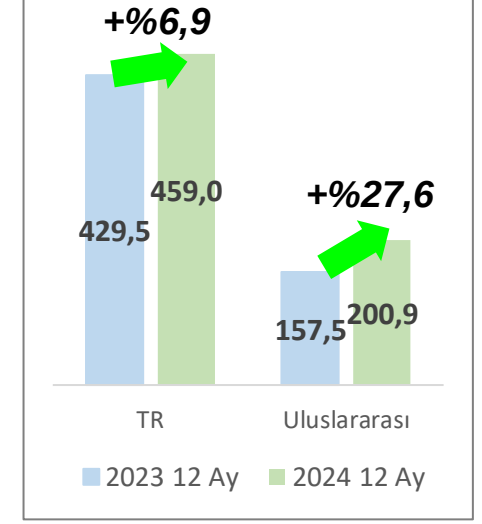
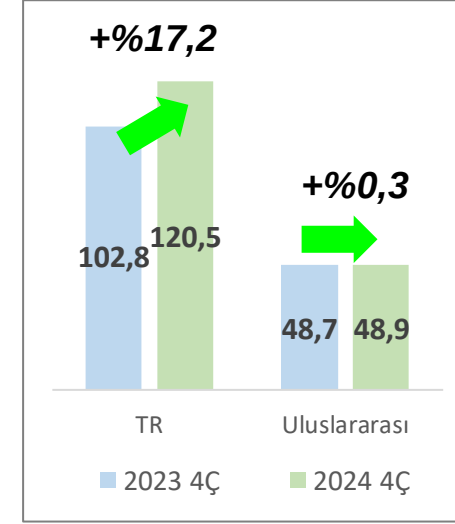
Türkiye Uluslararası



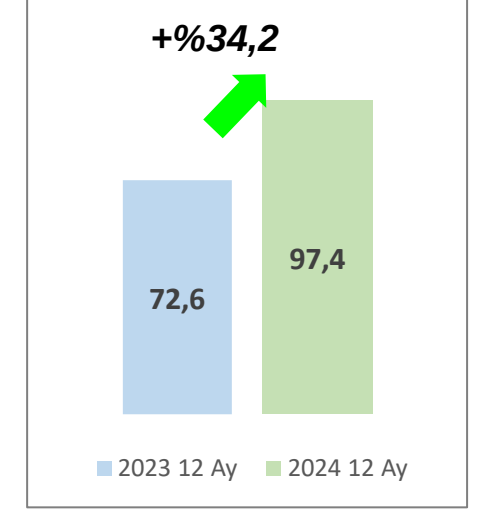
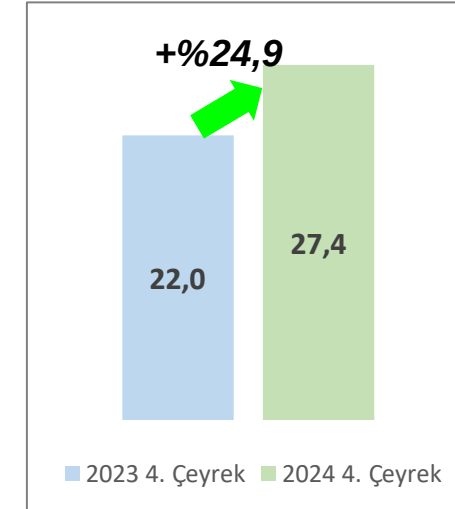
Satışların Hacimsel Gelişimi

- Kuru harç ve boya/sıva kategorilerinde, yılın son çeyreğinde, ihracat hacmi, Irak'taki seçimlerin de etkisiyle yatay seyrederken, Türkiye pazarında güçlü büyüme devam etmiştir.
- 2024 yılının tamamında ise kuru harç ve boya/sıva ürünlerinde, Türkiye'de yaklaşık %7 büyüme sağlanırken, Irak ağırlıklı olmak üzere ihracatta %27'i aşan bir hacim artışı sağlanmıştır.
- Beton ve çimento kimyasalları ürün gruplarında son çeyrekte %25 hacim artışı sağlayan K. Lyksor, 2024 yılının tamamında da %34'ü aşan bir büyüme kaydetmiştir.
- 2024 yılında, konsolide olarak **Türkiye'de %10,0, uluslararası pazarlarda %28,8 hacimsel büyüme** elde edilmiştir.

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

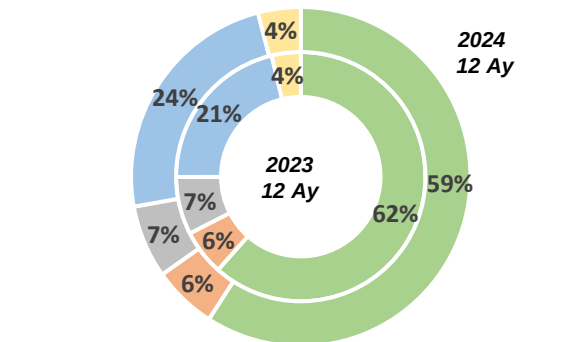
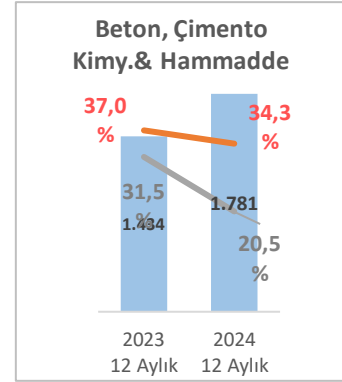
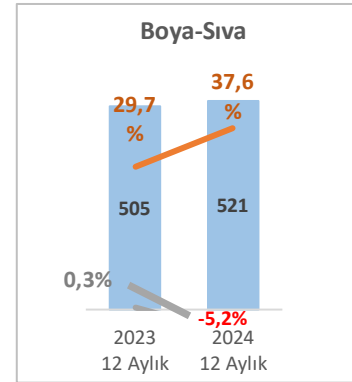
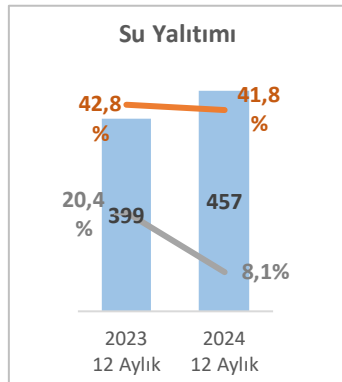
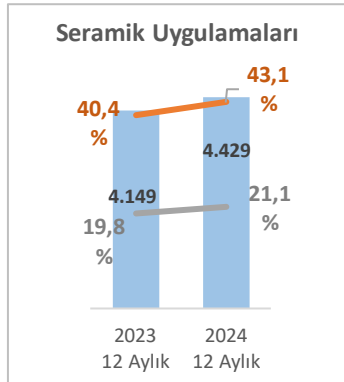
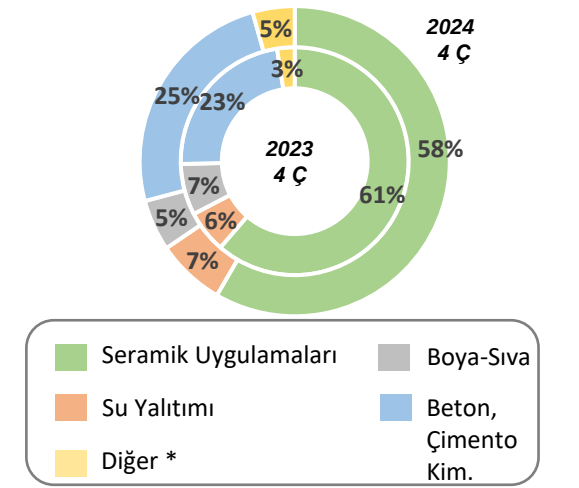
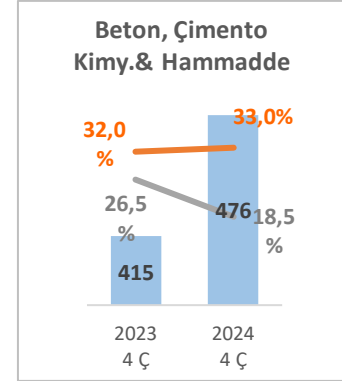
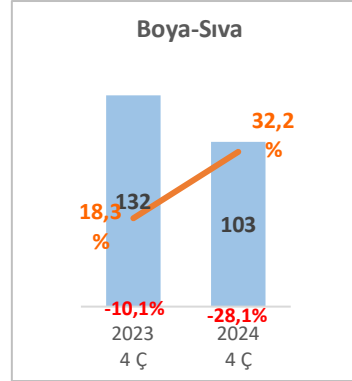
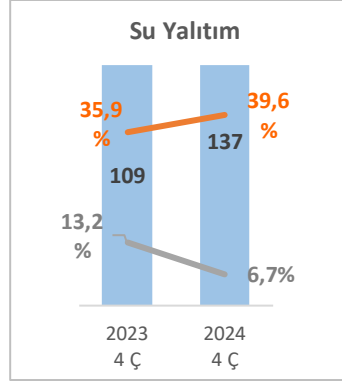


Beton & Çimento Kimyasalları Satış Hacmi (000 ton)



Ürün Bazında Satışların Gelişimi & Karlılık

- Sektörde uzak ara lider olduğumuz ve ciromuzun %60'ını oluşturan seramik uygulamalarında kar marjları korunurken, büyüme hedefleri doğrultusunda, dönemsel olarak alınan aksiyonlar, rekabet koşulları, pazar ve organizasyonel yatırımlardan dolayı diğer kategorilerin marjlarında dönemsel gerilemeler olabilmektedir.



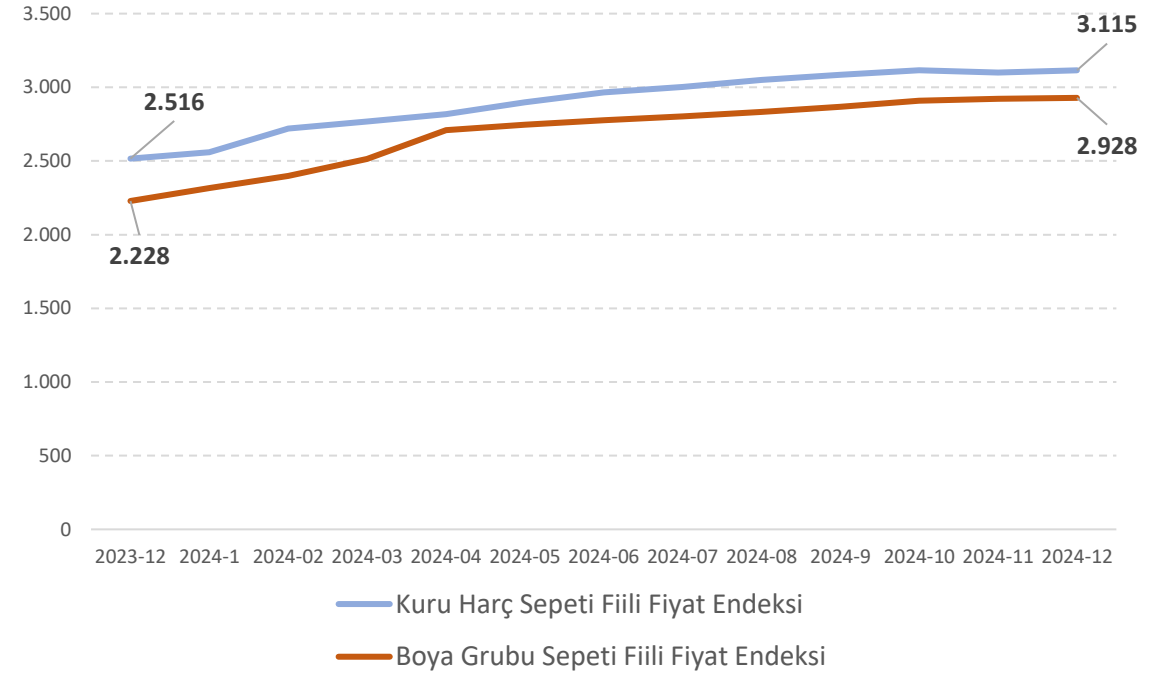
Net Satışlar (milyon TL) – Eliminasyonlar sonrası Brüt Kar Marjı Esas Faaliyet Kar Marjı

* Isı yalıtımı ve diğer muhtelif satışlar

Etkin Tedarik Zinciri ve Maliyet Yönetimi

- Kimyasal hammadde piyasalarında global talep ve navlun fiyatlarında düşüş etkisi ile fiyatlar, üçüncü çeyrek ile paralel seyretmiştir.
- Maliyet enflasyonu artışlarında kur etkisi dışında çimento, dolgu ve ambalaj malzemelerindeki değişim etkili olmuştur.
- Aralık 2024 sonu itibariyle, son 12 aylık dönemde, kuru harçlar maliyet endeksi %24, boya grubu maliyet endeksi ise %31 artış göstermiştir.

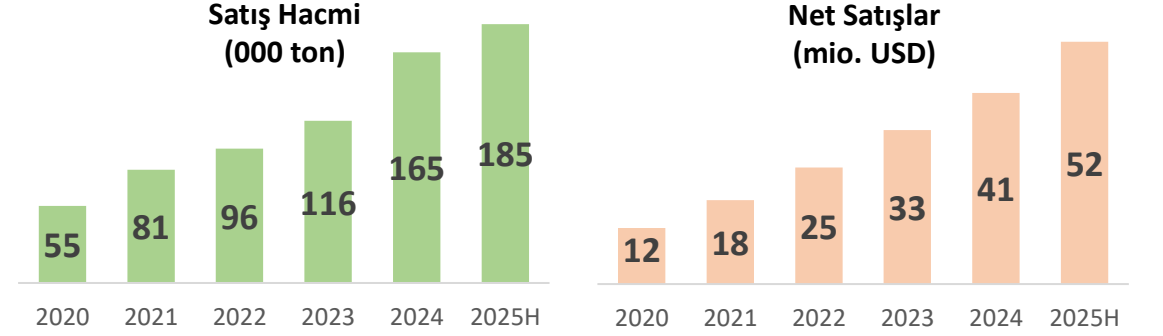
MALİYET ENDEKS DEĞİŞİMİ



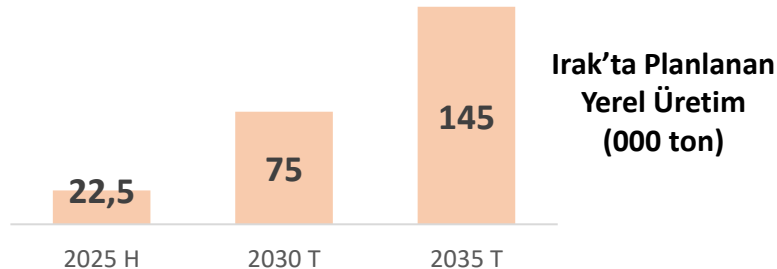


Irak Yatırımı

- 2024 yıl sonu itibarıyla kaba inşaat tamamlanmış, ince işlerin büyük bir kısmı bitirilmiştir.
- Tesisin üretime hazırlanması için gerekli makine ve ekipmanların sevkiyatına başlanmıştır.
- Mart sonunda deneme üretimin, ikinci çeyrekte de seri üretimin başlaması beklenmektedir.
- Tesisin üretime geçmesiyle, Mardin ve Mersin'den yapılan sevkiyatların bir kısmı yerel üretilecek, şu an giremediğimiz ürün segmentlerine girilecektir.
- Suriye pazarının açılım hızına göre, gerek Irak'taki fabrikanın gerekse Mersin'de OSB'ne taşınacak fabrikanın kapasitenin artırılması konuları gündemimizdedir.



H: Hedef
T: Tahmini





Diğer Yatırımlar

ROMANYA



- Satış ve pazarlama faaliyetleri devam etmektedir.
(2024 ciro: 1,3 mio. USD)
- İç pazar potansiyeline ek olarak, olası Rusya-Ukrayna barışı sonrası, Ukrayna pazarına girmek için yerel üretim imkanları araştırılmaktadır.
- 2025 yılı içinde, Köstence'deki arazide (37.700 m²) üretime yönelik olarak yerel teşvik arayışlarının sonuçlanması beklenmektedir.

MUĞLA TESİSİ

- Güney Ege-Batı Akdeniz bölgesinde kapasitenin artırılması, atık mermer parçalarının işlenerek yeniden değerlendirilmesi hedefi doğrultusunda, kiracısı olduğumuz, Muğla ilinde, 2.020 m² kapalı, 5.652 m² açık alanı olan fabrika satın alınmıştır.
- 30 bin ton hedeflenen kapasite ile düşük maliyetli kaba sıva gibi ürünler üretilecektir.

KALEKİM LYKSOR

- Türkiye ve yurtdışı pazarlarda, beton katkıları pazarındaki payını artırmayı hedefleyen şirketimiz, yaklaşık 1,9 milyon USD'lık yatırım ile Tuzla, İstanbul'da 150 K ton kapasite ile üretime başlamıştır. (Aralık'24)
- K. Lyksor'un Romanya'da şirket kurma yönündeki çalışmaları da devam etmektedir.

GES YATIRIMI



- 2024 yılının ikinci yarısında devreye alınan GES yatırımı ile 5.650 MW yenilenebilir enerji üretilmiştir.
- 2025 yılı boyunca yenilenebilir enerji üretimi gerçekleşmesi ile Kapsam 2 emisyonlarının sıfırlanması sağlanacaktır.
- İstanbul, Isparta, Yozgat, Mardin, Erzurum ve Balıkesir'deki altı tesisinin enerji ihtiyacı, temiz enerji kaynaklarından sağlanmaktadır.



Pazarlama Faaliyetleri

TÜRKİYE

- İç pazardaki uzak ara liderliğimizin ve rekabet üstünlüğümüzün ana unsurlarından olan ustalarımıza yönelik olarak faaliyetlerimiz devam etmiştir.

- Yıl boyunca 66 noktada toplamda 12.329 ustamızla bir araya geldik.



- Kalekim Usta Kulübü platformu, bir adım ileriye taşınarak mobil uygulaması hayata geçirilmiştir.



ULUSLARARASI

- Hedef pazarlarda fuar katılımları gerçekleşmiştir.

- Mosbuild-Rusya
- Construct Iraq-Irak
- Djibouti Int. Trade Fair-Cibuti
- Batimat-Fransa
- Türk İhraç Ürün. Fuarı-Türkmenistan



- Açık hava reklam çalışmaları stratejik noktalarda devam etmiştir



- Irak, Gürcistan, Balkanlar, Fransa ve Rusya'da seminer ve bayi buluşmaları yapılmıştır.



Finansal Tablolar

TMS-29 uygulaması sonrası



Özet Gelir Tablosu*

* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	2024 4. Çeyrek	2023 4. Çeyrek	Yıllık Fark	2024 12 Aylık	2023 12 Aylık	Yıllık Fark
Net Satışlar	1.922,5	1.810,1	6,2%	7.492,3	6.739,7	11,2%
Brüt Kar	761,1	695,3	9,5%	3.016,1	2.604,8	15,8%
Marj	39,6%	38,4%		40,3%	38,6%	
Esas Faaliyet Karı	280,1	349,6	-19,9%	1.297,4	1.352,3	-4,1%
Marj	14,6%	19,3%		17,3%	20,1%	
Finansman Öncesi Faaliyet Karı	294,6	434,4	-32,2%	1.314,7	1.557,7	-15,6%
Marj	15,3%	24,0%		17,5%	23,1%	
Finansal gelirler	235,1	96,7		661,1	344,1	
Finansal giderler	-63,2	-66,6		-313,4	-194,0	
Parasal Kazanç (Kayıp)	-73,0	-141,4		-493,0	-766,4	
Vergi Öncesi Kar	393,5	323,0	21,8%	1.169,5	941,4	24,2%
Marj	20,5%	17,8%		15,6%	14,0%	
Net Kar	367,2	452,2	-18,8%	989,5	656,8	50,7%
Marj	19,1%	25,0%		13,2%	9,7%	
FAVÖK	341,5	395,8	-13,7%	1.502,3	1.527,7	-1,7%
Marj	17,8%	21,9%		20,1%	22,7%	



Bilanço*

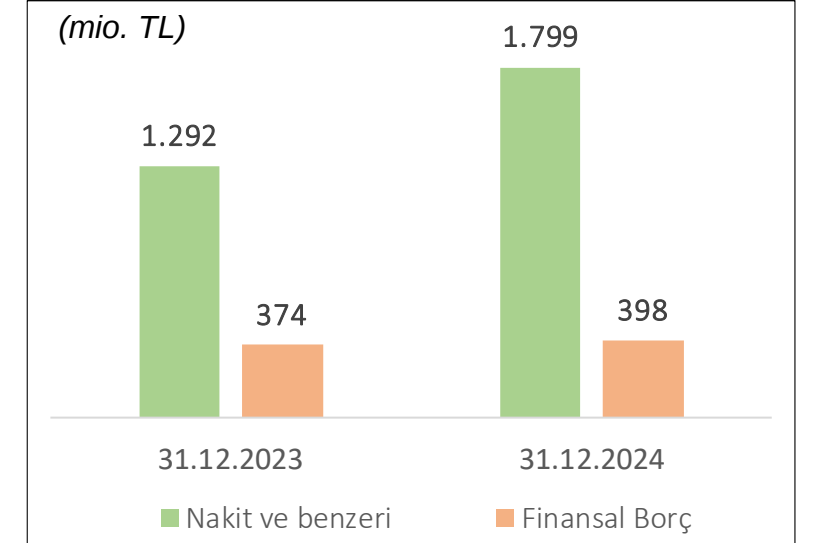
* TMS-29 uygulaması sonrası

(mio. TL)	31.12.2024	31.12.2023		31.12.2024	31.12.2023
Dönen Varlıklar	3.896,5	3.294,4	Kısa Vadeli Yükümlülükler	1.858,6	1.785,1
Nakit ve benzerleri	1.733,2	1.291,7	Banka Kredileri	330,1	317,6
Finansal yatırımlar	66,2	0,5	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	26,1	20,7
Ticari Alacaklar	1.342,7	1.274,9	Ticari Borçlar	1.004,3	1.057,2
Stoklar	547,5	475,1	Ertelenmiş Gelirler	308,8	177,4
Peşin Ödenmiş Giderler	25,6	80,5	Kısa Vadeli Karşılıklar	117,9	84,1
Cari Dönem Vergisiyle İlgili Varlıklar	32,3	98,2	Diğer	71,4	128,0
Diğer	149,0	73,5	Uzun Vadeli Yükümlülükler	145,4	140,8
Duran Varlıklar	2.686,6	2.277,4	Banka Kredileri	0,0	0,0
Maddi Duran Varlıklar	1.986,8	1.558,9	Uzun Vadeli Karşılıklar	49,8	52,8
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	168,9	167,7	Kiralama İşlemlerinden Borçlar	42,0	35,8
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	190,2	205,1	Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	53,6	52,2
Peşin Ödenmiş Giderler	159,5	191,3	Toplam Özkaynaklar	4.579,1	3.645,8
Diğer	181,2	154,3	Sermaye ve düzeltme farkları	2.047,3	2.047,3
Toplam Aktifler	6.583,0	5.571,8	Toplam Kaynaklar	6.583,0	5.571,8



Nakit & Finansal Borç Yapısı

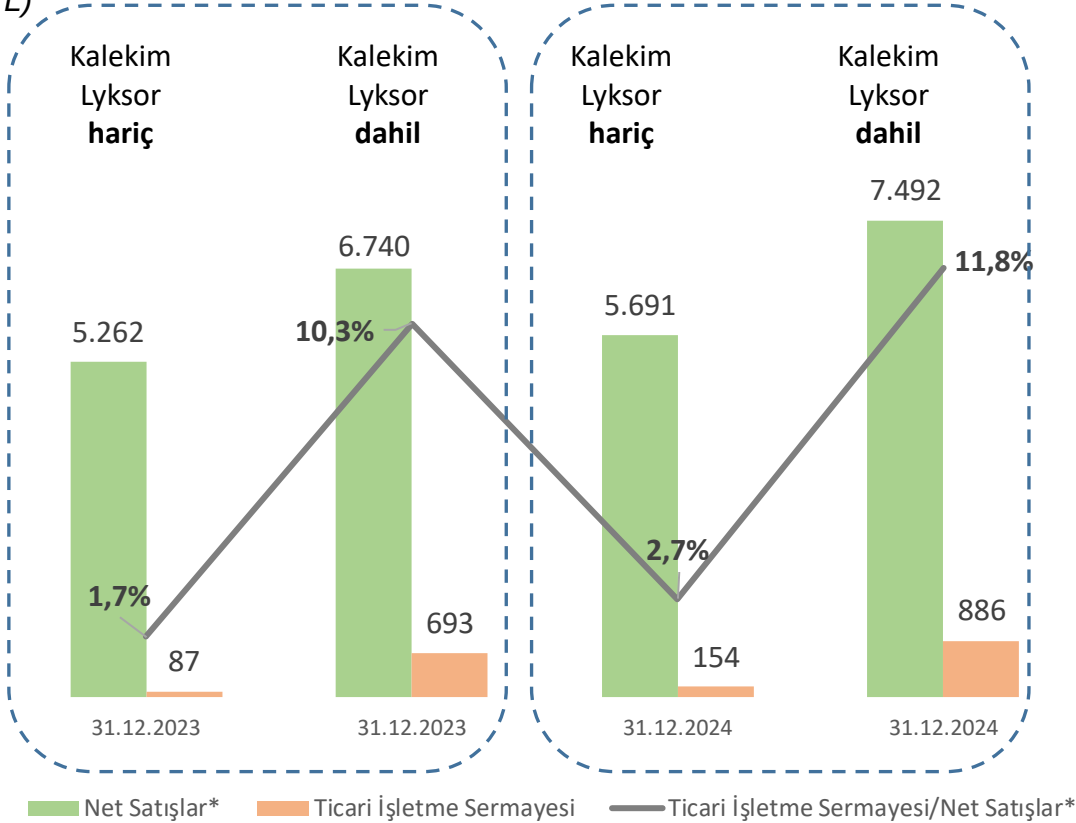
- 2023 yılsonuna göre %39 artış kaydeden nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımların toplamı 1,8 milyar TL'dir.
- Aynı dönemde sadece %6 artan toplam 398 milyon TL'lik finansal borcun kırılımı şu şekildedir
 - Kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 68 mio. TL
 - Uygun şartlarda sağlanan ve GES yatırımında kullanılan krediler toplamı 187 mio. TL
 - K. Lyksor A.Ş.'nin kredi ihtiyacı için 143 mio. TL
- Konsolide **net nakit** pozisyonu **1,4 milyar TL** ile net borç/ FAVÖK oranı -0,93 X iken, **174 mio. TL net borcu** olan K. Lyksor için aynı oran 0,45 X'tir.
- Grubun borçlanma stratejisi doğrultusunda, yılsonu itibarıyla bir miktar yabancı para açık pozisyonu taşınmaktadır. (~ 86 mio.TL)





Ticari İşletme Sermayesinin Gelişimi

(mio. TL)



*Son 12 aylık satışlar göz önüne alınmıştır.

- Sıkılaştıran piyasa koşullarına rağmen, 2024 sonu itibarıyla, işletme sermayesi/net satışlar oranı %11,8 olarak gerçekleşmiştir.
- İçinde bulunduğu alt sektör koşullarının da etkisiyle, daha yüksek işletme sermayesi ile çalışan K. Lyksor hariç bakıldığında ise bu oran %3'ün altındadır.

Gün Sayıları**	Kalekim Lyksor		Kalekim Lyksor	
	Hariç	Dahil	Hariç	Dahil
31 Aralık 2023			31 Aralık 2024	
Ticari Alacak	53	66	48	63
Stok	41	45	36	41
Ticari Borç	107	87	105	83

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

2025 Yılı Beklentileri



2025 Yılı Beklentileri

	2024 FİİLİ	2025 BEKLENTİ
❑ Net Satışlar* (USD) :	%11	%8 - %15 büyüme
- Türkiye (ton) :	%10	%7 - %12 büyüme
- Uluslararası (ton) :	%29	%15-%20 büyüme
❑ FAVÖK Marjı :	%20,1	%20 - %25
❑ Yatırımlar :	597 mio. TL	700-800 mio. TL
❑ İşl. Sermayesi / Net Satışlar :	%11,8	%10 - %15

Ekler

Özet Gelir Tablosu (TMS-29 uygulanmamış)

(mio. TL)	2024	2023	Değişim	2024	2023	Değişim
	4. Çeyrek	4. Çeyrek		12 Aylık	12 Aylık	
Net Satışlar	1.887,6	1.206,8	56%	6.585,0	3.752,0	76%
Brüt Kar	811,0	497,4	63%	2.884,6	1.543,4	87%
Marj	43,0%	41,2%		43,8%	41,1%	
Esas Faaliyet Karı	366,1	245,9	49%	1.450,4	851,1	70%
Marj	19,4%	20,4%		22,0%	22,7%	
Vergi Öncesi Kar	529,6	301,5	76%	1.774,1	1.042,9	70%
Marj	28,1%	25,0%		26,9%	27,8%	
Net Kar	489,0	279,9	75%	1.594,7	883,1	81%
Marj	25,9%	23,2%		24,2%	23,5%	
FAVÖK	393,7	260,5	51%	1.533,9	897,7	71%
Marj	20,9%	21,6%		23,3%	23,9%	

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 kapsamaması 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.