

Hisse Verileri		
Bloomberg Hisse Kodu		KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)		23.50
Hedef Fiyat (TL)		39.06
Getiri Potansiyeli (%)		66%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	12.17	36.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)		56
Sermaye (mln TL)		460
Pazar		Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)	
Piyasa Değeri	10,810
Hedeflenen Piyasa Değeri	17,968
Net Borç	-826
Firma Değeri	9,984

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-3%	-22%	89%	10%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	-31%	1%	-19%



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 12 Haziran 2024 tarihi itibarıyla.

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Kalekim, 1Ç24 döneminde 1.439 milyon TL satış geliri, 378 milyon TL FAVÖK ve 104 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 150 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, satış geliri, FAVÖK ve net karda artışlar gerçekleşti. Artan nakit pozisyonu da göze alındığında açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Finansal verilere geçmeden önce gelin operasyonel verilere bakalım;
 - Kuru harç üretim miktarı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %38,42 artışla 152.102 ton,
 - Boya/sıva üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine göre %33,17 artışla 4.535 ton,
 - Beton, çimento kimyasalları ve hammadde üretim miktarı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %60,81 artışla 21.518 ton,olarak gerçekleşmiştir.

- Kalekim'in satış geliri 1Ç24 döneminde %36 artarak 1.439 milyon TL olarak gerçekleşti.
- 1Ç24 döneminde FAVÖK %84 artışla 378 milyon TL seviyesine yükselirken, FAVÖK marjı 6,8 puan artışla %26,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 104 milyon TL net kar açıkladı.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 29 milyon TL seviyesinde net diğer gider (1Ç23: 6 milyon TL net gider) ve 40 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (1Ç23: 29 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 150 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- 1Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 826 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023: 732 milyon TL net nakit).
- Şirket yılın ilk çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 89 milyon TL ve yatırım faaliyetlerinden 49 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Finansman faaliyetlerinden 67 milyon TL nakit girişi sağladı. 1Ç24 dönem sonu itibarıyla nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 61 milyon TL artarak 1.076 milyon TL seviyesine yükseldi.

- Hatırlayacak olursak Şirket'in 2024 yıl sonu beklentileri; *i) dolar bazında %5-10 net satış büyümesi ii) Türkiye satışlarında ton bazında yaklaşık %5-10 büyüme iii) uluslararası satışlarında ton bazında yaklaşık %10-20 büyüme iv) %20-25 aralığında FAVÖK marjı v) 700-800 milyon TL yatırım harcaması vi) net işletme sermayesi/net satışlar oranının yaklaşık %10* olması yönündeydi.
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 39,06 TL, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %19 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,1x F/K ve 8,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,439	1,055	36%	602	4,668	4,221
Brüt kar (mio TL)	601	375	60%	225	1,804	1,314
Brüt kar marjı	41.8%	35.6%	6.2 puan	37.3%	38.6%	31.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	264	204	29%	117	910	669
Faaliyet giderleri/satışlar	18.3%	19.3%	-1 puan	19.4%	19.5%	15.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	338	171	97%	108	895	645
Esas faaliyet kar marjı	23.5%	16.2%	7.2 puan	17.9%	19.2%	15.3%
FAVÖK (mio TL)	378	205	84%	118	1,016	760
FAVÖK marjı	26.2%	19.4%	6.8 puan	19.6%	21.8%	18.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-29	-6	348%	-4	184	127
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	40	29	37%	17	104	52
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-150	-150	0%	0	-531	-359
Vergi öncesi kar (mio TL)	199	45	346%	122	652	465
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-73	-64	14%	-20	-197	-35
Net kar (mio TL)	104	-31	a.d.	94	430	419
Net kar marjı	7.2%	-2.9%	10.1 puan	15.6%	9.2%	9.9%
Net borç* (mio TL)	-826	-415	99%		-732	-765
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.5	-23%		-0.7	-1.0
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.3	6%		-0.3	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.8%	27.2%	-7.4 puan		15.6%	19.2%
Aktif karlılık (yıllık)	12.4%	17.1%	-4.7 puan		9.7%	12.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,783	1,356	105%		2,625	2,183
Duran varlıklar (mio TL)	1,791	503	256%		1,815	1,210
Özkaynaklar (mio TL)	3,029	1,235	145%		2,906	2,286
Stoklar (mio TL)	422	232	82%		379	395

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Bilanço

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	12.06.2024	12.06.2024	18.04.2024	18.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	2,783	1,356	2,625	2,183	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,092	453	1,029	822	
Finansal Yatırımlar	0	40	0	81	
Ticari Alacaklar	1,125	564	1,016	826	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	422	232	379	395	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	144	66	200	59	
(Ara Toplam)	2,783	1,356	2,625	2,183	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,791	503	1,815	1,210	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	1	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	141.44	81.74	163.49	134.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	59	16	69	33	
Maddi Duran Varlıklar	1,259	248	1,242	813	
Şerefiye	52	20	52	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	128	51	134	136	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	79	0	46	
Diğer Duran Varlıklar	150	5	152	1	
TOPLAM VARLIKLAR	4,575	1,859	4,440	3,393	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,452	589	1,423	1,003	
Finansal Borçlar	241	67	270	118	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	797	369	843	653	
Diğer Borçlar	0	0	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	244	57	141	132	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	29	25	20	11	
Borç Karşılıkları	89	42	67	42	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	52	28	82	47	
(Ara Toplam)	1,452	589	1,423	1,003	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	94	35	112	105	
Finansal Borçlar	25	11	29	19	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	35	24	42	77	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	34	0	42	9	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,029	1,235	2,906	2,286	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,862	1,166	2,760	2,184	
Ödenmiş Sermaye	460	115	460	115	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	786.19	197.35	786.19	683.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	394	152	394	390	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	285	650	-210	-10	
Dönem Net Kar/Zararı	104	94	495	419	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-249	-4	-246	-178	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,081	-39	1,081	765	
Azınlık Payları	167	69	145	102	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,575	1,859	4,440	3,393	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	12.06.2024	12.06.2024	18.04.2024	18.04.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	1,439	1,055	4,668	4,221	
Satışların Maliyeti (-)	-837	-680	-2,864	-2,907	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	601	375	1,804	1,314	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	601	375	1,804	1,314	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-161	-112	-583	-438	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-99	-88	-315	-222	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4	-4	-11	-9	
Diğer Faaliyet Gelirleri	63	58	469	389	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-92	-69	-427	-370	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	309	160	937	664	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	4	142	115	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	4	142	115	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	-7	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	309	165	1,079	772	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	107	50	151	68	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-67	-21	-47	-375	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-150	-150	-531	-359	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	199	45	652	465	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-73	-64	-197	-35	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-81	-32	-119	-131	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	8	-32	-78	96	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	126	-19	455	430	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	126	-19	455	430	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	104	-31	430	419	
Azınlık Payları	22	11	25	11	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	9.40	3.64	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.