

Hisse Verileri

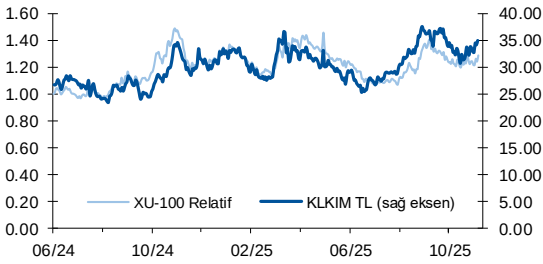
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	35.04
Hedef Fiyat (TL)	59.47
Getiri Potansiyeli (%)	69.7%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.34 38.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	123
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	16,118
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,356
Net Borç	-1,863
Firma Değeri	14,256

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	21%	19%	14%
BIST100 Rölatif Getiri	2%	20%	-6%	3%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 04 Kasım 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	2,795	2,816	2,683
FAVÖK	702	624	604
FAVÖK marjı	25.1%	22.2%	22.5%
Net kar	246	380	329
Net kar marjı	8.8%	13.5%	12.3%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim, 3Ç25 döneminde 2.795 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 2.683 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.816 milyon TL), 702 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 604 milyon TL / Deniz Yatırım: 624 milyon TL), ve 246 milyon TL net kar (Konsensüs: 329 milyon TL / Deniz Yatırım: 380 milyon TL) açıkladı. 3Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 186 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net karda yaşanan artışa ek olarak artan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Parasal kayıp dolayısıyla beklentimizin altında açıklanan net kar.

■ Bilanço'ya dair kısa değerlendirmemiz

- Artış gösteren operasyonel veriler paralelinde açıklanan güçlü finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

■ Kalekim'in satış geliri 3Ç25 döneminde yıllık bazda %12 artarak 2.795 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket'in 3Ç25 döneminde brüt karı yıllık bazda %14 artışla 1.143 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 0,5 puan artışla %40,9 seviyesinde gerçekleşti.

■ 3Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %14 artışla 702 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %25,1 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 3Ç25 döneminde 246 milyon TL net kar açıkladı. Beklentimizdeki sapma, parasal kayıp kaleminden kaynaklandı.■ Şirket, 3Ç25 döneminde 55 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (3Ç24: 83 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 186 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 3Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.863 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç25: 1.461 milyon TL net nakit).

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,47 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün 3Ç25 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %3 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 13,7x F/K ve 6,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2025 tahminlerimize göre KLKIM hissesi 11,4x F/K ve 5,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	3Ç25	2Ç25	3Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	9A25	9A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,795	2,560	2,492	9%	12%	7,372	6,986	6%
Brüt kar (mio TL)	1,143	1,029	1,007	11%	14%	2,928	2,828	4%
Brüt kar marjı	40.9%	40.2%	40.4%	0.7 puan	0.5 puan	39.7%	40.5%	-0.8 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	525	513	468	3%	12%	1,494	1,339	12%
Faaliyet giderleri/satışlar	18.8%	20.0%	18.8%	-1.2 puan	0 puan	20.3%	19.2%	1.1 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	617	516	538	20%	15%	1,434	1,489	-4%
Esas faaliyet kar marjı	22.1%	20.2%	21.6%	1.9 puan	0.5 puan	19.4%	21.3%	-1.9 puan
FAVÖK (mio TL)	702	600	615	17%	14%	1,679	1,681	0%
FAVÖK marjı	25.1%	23.5%	24.7%	1.7 puan	0.4 puan	22.8%	24.1%	-1.3 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-80	-21	-73	288%	9%	-114	-210	-46%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	55	64	83	-14%	-34%	246	221	11%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-186	-130	-214	42%	-13%	-482	-527	-9%
Vergi öncesi kar (mio TL)	407	429	334	-5%	22%	1,084	973	11%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-144	-59	-12	143%	1109%	-284	-193	47%
Net kar (mio TL)	246	349	321	-30%	-23%	754	740	2%
Net kar marjı	8.8%	13.6%	12.9%	-4.8 puan	-4.1 puan	10.2%	10.6%	-0.4 puan
Net borç* (mio TL)	-1,863	-1,461	-920	27%	103%	-1,863	-1,226	52%
Net borç/FAVÖK	-0.9	-0.7	-0.4	-0.2	-0.4	-0.9	-0.6	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.7%	21.8%	34.7%	-2.1 puan	-15 puan	19.7%	26.0%	-6.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	12.9%	14.4%	22.0%	-1.6 puan	-9.1 puan	12.9%	16.5%	-3.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,402	4,905	3,645	10%	48%	5,402	4,859	11%
Duran varlıklar (mio TL)	3,771	3,801	2,319	-1%	63%	3,771	3,091	22%
Özkaynaklar (mio TL)	6,333	6,089	3,973	4%	59%	6,333	5,296	20%
Stoklar (mio TL)	669	680	520	-2%	29%	669	693	-3%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KLKİM	4 Kasım	2.3%	6.7%	4.2%	8.3%	10.4%	-5.9%

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	05.03.2025	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	9A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,402	4,887	3,294
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,323	2,174	1,292
Finansal Yatırımlar	56	83	0
Ticari Alacaklar	2,198	1,684	1,275
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	669	687	475
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	155	259	250
(Ara Toplam)	5,402	4,887	3,294
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,771	3,370	2,277
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	6	4	3
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	285.93	238.53	205.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	162	141	87
Maddi Duran Varlıklar	2,773	2,492	1,559
Şerefiye	81	81	65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	288	212	168
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	174	200	191
TOPLAM VARLIKLAR	9,173	8,257	5,572
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,684	2,331	1,785
Finansal Borçlar	445	447	338
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,475	1,260	1,057
Diğer Borçlar	0	0	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	310	387	177
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	122	34	25
Borç Karşılıkları	250	148	84
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	82	56	102
(Ara Toplam)	2,684	2,331	1,785
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	155	182	141
Finansal Borçlar	71	53	36
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	71	62	53
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	13	67	52
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	6,333	5,744	3,646
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,992	5,441	3,464
Ödenmiş Sermaye	460	460	460
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,237.35	1,237.35	986.49
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,177	620	494
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	741	354	-264
Dönem Net Kar/Zararı	754	1,165	621
Yabancı Para Çevrim Farkları	-326	-350	-309
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,948	1,953	1,474
Azımlık Payları	342	303	182
TOPLAM KAYNAKLAR	9,173	8,257	5,572

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025
Açıklanma Tarihi	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025	04.11.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	9A24	9A25	3Ç24	3Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,986	7,372	2,492	2,795
Satışların Maliyeti (-)	-4,158	-4,444	-1,485	-1,652
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,828	2,928	1,007	1,143
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)	2,828	2,928	1,007	1,143
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-862	-938	-316	-342
Genel Yönetim Giderleri (-)	-448	-508	-143	-169
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-29	-48	-9	-15
Diğer Faaliyet Gelirleri	189	330	74	102
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-402	-439	-151	-177
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,276	1,324	462	542
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	4	-4	4	-5
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	4	0	4	-2
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-4	0	-2
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,280	1,320	465	537
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	534	587	196	195
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-314	-341	-113	-325
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-527	-482	-214	-186
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	973	1,084	334	407
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-193	-284	-12	-144
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-232	-339	-9	-144
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	40	56	-3	0
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	781	800	322	263
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	781	800	322	263
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	740	754	321	246
Azınlık Payları	41	46	1	17
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	0.00	0.00
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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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 takibe devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler. Olası Gözden Geçirme (GG) durumunda, analistlerimiz açısından derecelendirme ve/öneri güncelleme noktasında herhangi bir zaman kısıtlaması kesinlikle söz konusu değildir. Kimi durumlarda, değerlendirme açısından, matematiksel olarak yükseliş potansiyeli veya düşüş riskinin doğması durumunda, analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerinin dışında, sektör ve şirket ile ilgili genel gidişatı ve son gelişmeleri gözeterek derecelendirmeye temel oluşturan potansiyel getiri seviyelerinin dışında önerilerde bulunma haklarını saklı tutarlar. Bu gibi durumlarda, bahse konu şirket(ler)in, içerisinde bulundukları sektörün genel koşulları, muhtemel risk ve getiri başlıkları, açıklanan son finansallarındaki parametreler, politik ve jeopolitik gibi farklı birçok girdi gözetilerek değerlendirmede bulunulabilir. Analistlerimiz, AL-TUT-SAT önerilerini belirlerken, sadece matematiksel değerlerin gözetildiği, mekanik bir süreç yürütmemektedirler.