

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	31.90
Hedef Fiyat (TL)	59.47
Getiri Potansiyeli (%)	86.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	23.31 37.94
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	77
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

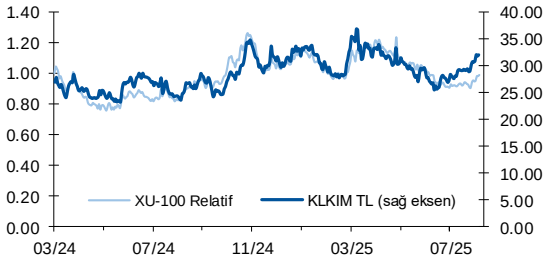
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,674
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,356
Net Borç	-1,359
Firma Değeri	13,315

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	14%	4%	29%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	8%	-8%	17%	-7%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 13 Ağustos 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	2,382	2,331	2,174	2,228
FAVÖK	559	489	456	462
FAVÖK marjı	23.5%	21.0%	21.0%	20.7%
Net kar	325	302	238	240
Net kar marjı	13.6%	13.0%	10.9%	10.8%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim, 2Ç25 döneminde 2.382 milyon TL satış geliri (Konsensus: 2.174 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.331 milyon TL), 559 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 456 milyon TL / Deniz Yatırım: 489 milyon TL), ve 325 milyon TL net kar (Konsensus: 238 milyon TL / Deniz Yatırım: 302 milyon TL) açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 121 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

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

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Temettü ödemesine rağmen korunan nakit pozisyonuna ek olarak artış gösteren operasyonel veriler paralelinde açıklanan güçlü finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Kalekim'in satış geliri 2Ç25 döneminde yıllık bazda %15 artarak 2.382 milyon TL olarak gerçekleşti.
- Şirket'in 2Ç25 döneminde brüt karı yıllık bazda %18 artışla 957 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 0,9 puan artışla %40,2 seviyesinde gerçekleşti.
- 2Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %27 artışla 559 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 2,3 puan artışla %23,5 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 325 milyon TL net kar açıkladı. Artan parasal kayıp pozisyonuna rağmen artış gösteren operasyonel veriler net karı destekledi.
- Şirket, 2Ç25 döneminde 59 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç24: 69 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 121 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Mayıs ayında ödenen 200 milyon TL temettüye rağmen nakit pozisyonu önemli ölçüde korunmuştur. 2Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.359 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç25: 1.464 milyon TL net nakit).

- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda, **Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,47 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Şirket, bugün 2Ç25 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %7 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,6x F/K ve 6,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. **2025 tahminlerimize göre KLKIM hissesi 10,4x F/K ve 5,2x 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	2Ç25	1Ç25	2Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	6A25	6A24	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	2,382	1,876	2,074	27%	15%	4,258	4,180	2%
Brüt kar (mio TL)	957	703	814	36%	18%	1,660	1,695	-2%
Brüt kar marjı	40.2%	37.5%	39.3%	2.7 puan	0.9 puan	39.0%	40.5%	-1.5 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	477	424	424	12%	12%	901	810	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.0%	22.6%	20.4%	-2.6 puan	-0.4 puan	21.2%	19.4%	1.8 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	480	279	390	72%	23%	759	885	-14%
Esas faaliyet kar marjı	20.2%	14.9%	18.8%	5.3 puan	1.4 puan	17.8%	21.2%	-3.3 puan
FAVÖK (mio TL)	559	351	439	59%	27%	909	993	-8%
FAVÖK marjı	23.5%	18.7%	21.1%	4.8 puan	2.3 puan	21.4%	23.7%	-2.4 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-19	-12	-85	55%	-77%	-31	-127	-75%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	59	118	69	-50%	-14%	177	128	39%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-121	-154	-72	-21%	69%	-275	-291	-5%
Vergi öncesi kar (mio TL)	399	231	303	73%	32%	630	594	6%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-55	-75	-62	-26%	-11%	-130	-168	-23%
Net kar (mio TL)	325	148	237	120%	37%	473	389	21%
Net kar marjı	13.6%	7.9%	11.4%	5.8 puan	2.2 puan	11.1%	9.3%	1.8 puan
Net borç* (mio TL)	-1,359	-1,464	-769	-7%	77%	-1,359	-1,039	31%
Net borç/FAVÖK	-0.7	-0.8	-0.4	0.1	-0.3	-0.7	-0.5	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.2	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.8%	20.7%	26.4%	1.1 puan	-4.6 puan	21.8%	19.5%	2.3 puan
Aktif karlılık (yıllık)	14.4%	13.9%	16.3%	0.5 puan	-1.9 puan	14.4%	12.1%	2.3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	4,563	4,335	3,201	5%	43%	4,563	4,323	6%
Duran varlıklar (mio TL)	3,536	3,409	2,032	4%	74%	3,536	2,744	29%
Özkaynaklar (mio TL)	5,664	5,504	3,416	3%	66%	5,664	4,614	23%
Stoklar (mio TL)	633	580	467	9%	35%	633	631	0%

* 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
KLKIM	13 Ağustos	0.7%	3.7%	4.2%	10.2%	9.7%	14.3%

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	05.03.2025	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	6A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	4,563	4,546	3,294
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,688	2,022	1,292
Finansal Yatırımlar	75	77	0
Ticari Alacaklar	1,981	1,567	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	633	639	475
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	185	241	250
(Ara Toplam)	4,563	4,546	3,294
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,536	3,135	2,277
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	5	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	288.91	221.88	205.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	169	132	87
Maddi Duran Varlıklar	2,561	2,318	1,559
Şerefiye	76	76	65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	268	197	168
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	168	186	191
TOPLAM VARLIKLAR	8,098	7,681	5,572
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,280	2,168	1,785
Finansal Borçlar	327	416	338
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,369	1,172	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)	251	360	177
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	88	32	25
Borç Karşılıkları	191	138	84
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	54	52	102
(Ara Toplam)	2,280	2,168	1,785
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	155	170	141
Finansal Borçlar	78	49	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	65	58	53
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	12	63	52
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,664	5,343	3,646
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	5,354	5,061	3,464
Ödenmiş Sermaye	460	460	460
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,150.98	1,150.98	986.49
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,095	577	494
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	690	330	-264
Dönem Net Kar/Zararı	473	1,084	621
Yabancı Para Çevrim Farkları	-293	-325	-309
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,779	1,785	1,474
Azınlık Payları	309	282	182
TOPLAM KAYNAKLAR	8,098	7,681	5,572

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Açıklanma Tarihi	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025	13.08.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	6A24	6A25	2Ç24	2Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	4,180	4,258	2,074	2,382
Satışların Maliyeti (-)	-2,486	-2,597	-1,260	-1,425
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,695	1,660	814	957
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)	1,695	1,660	814	957
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-508	-555	-273	-302
Genel Yönetim Giderleri (-)	-284	-315	-139	-159
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-18	-31	-12	-16
Diğer Faaliyet Gelirleri	107	213	15	107
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-234	-244	-100	-119
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	758	728	306	468
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	0	-7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	2	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-2	0	-7
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	758	728	306	461
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	315	365	158	172
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-187	-187	-89	-234
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-291	-275	-72	-121
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	594	630	303	399
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-168	-130	-62	-55
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-208	-182	-89	-87
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	39	52	28	32
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	426	500	241	344
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	426	500	241	344
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	389	473	237	325
Azınlık Payları	37	28	4	19
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 gözетerek 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.