

Hisse Verileri

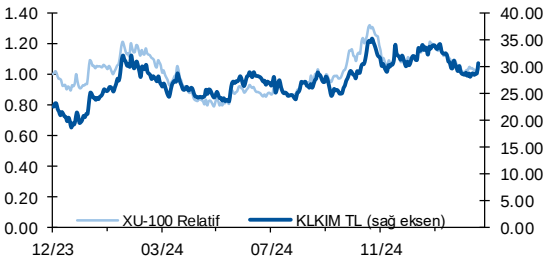
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	30.58
Hedef Fiyat (TL)	55.80
Getiri Potansiyeli (%)	82%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.90
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	115
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	14,067
Hedeflenen Piyasa Değeri	25,668
Net Borç	-1,401
Firma Değeri	12,666

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-5%	2%	5%	-2%
BIST100 Rölatif Getiri	-6%	-1%	-9%	-5%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonet Fiyatlar 05 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim, 4Ç24 döneminde 1.923 milyon TL satış geliri, 386 milyon TL FAVÖK ve 340 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 4Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, brüt kar, FAVÖK, finansman geliri ve vergi öncesi karda yaşanan artışa ek olarak marjlarda yaşanan iyileşme ve artan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x -

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 4Ç24 finansallarında, satış geliri, brüt kar, FAVÖK, finansman geliri ve vergi öncesi karda artış gerçekleşti. Buna ek olarak artan nakit pozisyonu da göze alındığında açıklanan finansal sonuçları olumlu olarak değerlendiriyoruz. KLKIM hissesinin dün %6,6'lık yükseliş göstermiş olması kaynaklı, beklentilerin satın alınması ihtimaline paralel, olası kar realizasyonu ihtimalinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

- Kalekim'in satış geliri 4Ç24 döneminde yıllık bazda %6 artarak 1.923 milyon TL olarak gerçekleşti. Böylelikle satış geliri yılı %11 reel büyüme ile tamamlamış oldu.
- Şirket'in 4Ç24 döneminde brüt karı yıllık bazda %9 artışla 761 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 1,2 puan artışla %39,6 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında ise brüt kar %16 artışla 3.016 milyon TL'ye, brüt kar marjı 1,6 puan artışla %40,3 seviyesine ulaştı.
- 4Ç24 döneminde FAVÖK yıllık bazda %13 artışla 386 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 1,2 puan artışla %20,1 seviyesinde gerçekleşti. 2024 yılında FAVÖK %17 artışla 1.721 milyon TL ve FAVÖK marjı %23 seviyesine ulaştı.
- Şirket, 4Ç23 döneminde 340 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda azalış gösteren net kar rakamında geçen yıl elde edilen 129 milyon TL vergi gelirine karşılık bu çeyrekte yazılan 26 milyon TL vergi gideri etkili olmuştur.
- Şirket, 4Ç24 döneminde 172 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (4Ç23: 30 milyon TL net finansman gelir) kaydetti. Muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 73 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- 4Ç24 dönem sonu itibariyle Şirket'in 1.041 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 977 milyon TL net nakit).
- **Genel Değerlendirme:** Mevcut durumda, **Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 55,80 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Şirket, bugün 4Ç24 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,1x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	4Ç24	3Ç24	4Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,923	1,987	1,810	-3%	6%	7,492	6,740	11%
Brüt kar (mio TL)	761	802	695	-5%	9%	3,016	2,605	16%
Brüt kar marjı	39.6%	40.4%	38.4%	-0.8 puan	1.2 puan	40.3%	38.6%	1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	432	373	409	16%	6%	1,500	1,313	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.5%	18.8%	22.6%	3.7 puan	-0.1 puan	20.0%	19.5%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	329	429	286	-23%	15%	1,516	1,292	17%
Esas faaliyet kar marjı	17.1%	21.6%	15.8%	-4.5 puan	1.3 puan	20.2%	19.2%	1.1 puan
FAVÖK (mio TL)	386	485	341	-20%	13%	1,721	1,467	17%
FAVÖK marjı	20.1%	24.4%	18.9%	-4.3 puan	1.2 puan	23.0%	21.8%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-34	-58	148	-41%	a.d.	-201	266	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	172	66	30	159%	472%	348	150	132%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-73	-171	-141	-57%	-48%	-493	-766	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	393	267	323	48%	22%	1,169	941	24%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-26	-9	129	177%	a.d.	-180	-285	-37%
Net kar (mio TL)	340	256	455	33%	-25%	929	621	50%
Net kar marjı	17.7%	12.9%	25.1%	4.8 puan	-7.5 puan	12.4%	9.2%	3.2 puan
Net borç* (mio TL)	-1,401	-977	-918	43%	53%	-1,401	-918	53%
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.6	-0.6	-0.2	-0.2	-0.8	-0.6	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	21.4%	26.0%	17.9%	-4.6 puan	3.5 puan	21.4%	17.9%	3.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	14.1%	16.5%	11.2%	-2.4 puan	3 puan	14.1%	11.2%	3 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	3,896	3,874	3,294	1%	18%	3,896	3,294	18%
Duran varlıklar (mio TL)	2,687	2,464	2,277	9%	18%	2,687	2,277	18%
Özkaynaklar (mio TL)	4,579	4,222	3,646	8%	26%	4,579	3,646	26%
Stoklar (mio TL)	547	552	475	-1%	15%	547	475	15%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklama tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
KLKIM	5 Mart	6.6%	7.7%	7.4%	6.6%	5.1%	-8.1%

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.03.2025	05.03.2025	18.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2024	2023	2022
Dönen Varlıklar	3,896	3,294	2,183
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,733	1,292	822
Finansal Yatırımlar	66	0	81
Ticari Alacaklar	1,343	1,275	826
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	2	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	547	475	395
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	206	250	59
(Ara Toplam)	3,896	3,294	2,183
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,687	2,277	1,210
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	3	3	2
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	190.17	205.15	134.68
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	113	87	33
Maddi Duran Varlıklar	1,987	1,559	813
Şerefiye	65	65	45
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	169	168	136
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	46
Diğer Duran Varlıklar	160	191	1
TOPLAM VARLIKLAR	6,583	5,572	3,393
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,859	1,785	1,003
Finansal Borçlar	356	338	118
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,004	1,057	653
Diğer Borçlar	0	1	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)	309	177	132
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	27	25	11
Borç Karşılıkları	118	84	42
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	44	102	47
(Ara Toplam)	1,859	1,785	1,003
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	145	141	105
Finansal Borçlar	42	36	19
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	50	53	77
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	54	52	9
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,579	3,646	2,286
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,338	3,464	2,184
Ödenmiş Sermaye	460	460	115
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	986.49	986.49	683.27
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	494	494	390
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	283	-264	-10
Dönem Net Kar/Zararı	929	621	419
Yabancı Para Çevrim Farkları	-279	-309	-178
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,464	1,474	765
Azınlık Payları	242	182	102
TOPLAM KAYNAKLAR	6,583	5,572	3,393

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	05.03.2025	05.03.2025	05.03.2025	05.03.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2023	4Ç24	4Ç23
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	7,492	6,740	1,923	1,810
Satışların Maliyeti (-)	-4,476	-4,135	-1,161	-1,115
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,016	2,605	761	695
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)	3,016	2,605	761	695
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-970	-842	-283	-287
Genel Yönetim Giderleri (-)	-496	-455	-138	-129
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-34	-16	-11	7
Diğer Faaliyet Gelirleri	196	677	45	208
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-414	-616	-94	-144
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,297	1,352	280	350
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	17	205	14	85
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	25	205	23	85
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-8	0	-8	0
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	1,315	1,558	295	434
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	661	344	235	97
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-313	-194	-63	-208
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-493	-766	-73	-141
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,169	941	393	323
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-180	-285	-26	129
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-176	-172	10	99
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-4	-113	-36	30
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	990	657	367	452
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	990	657	367	452
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	929	621	340	455
Azınlık Payları	60	35	28	-2
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 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.