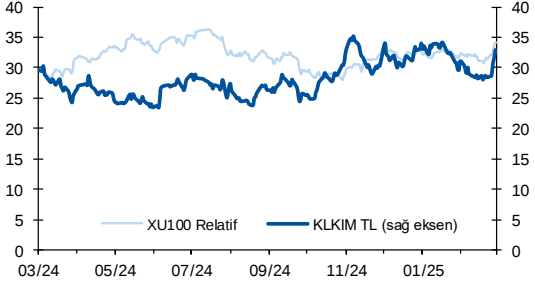


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM			
Mevcut Fiyat (TL)	32.90			
Hedef Fiyat (TL)	59.90			
Getiri Potansiyeli (%)	82.1%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	24.12	35.64		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	117			
Sermaye (mln TL)	115			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	15,134			
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,555			
Net Borç	(1,401)			
Firma Değeri	13,733			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	6 Ay	YBB
Nominal Getiri	11%	5%	25%	5%
BİST100 Rölatif Getiri	2%	1%	16%	-1%
Özet Veriler (mln TL)	2023	2024	2025T	2026T
Satış Gelirleri	6,740	7,492	10,694	15,623
FAVÖK	1,467	1,721	2,545	3,593
Net Kar	621	929	1,347	2,033
Hisse Başı Kar	5.40	8.08	11.71	17.68
FAVÖK Marjı	21.8%	23.0%	23.8%	23.0%
Net Kar Marjı	9.2%	12.4%	12.6%	13.0%
Tahminler ve Rasyolar	2023	2024	2025T	2026T
FD/Ciro	1.1x	1.5x	1.3x	0.9x
FD/FAVÖK	5.2x	6.5x	5.4x	3.8x
F/K	13.8x	13.5x	11.2x	7.4x
PD/DD	13.3x	5.8x	4.4x	3.5x
Net Borç/FAVÖK	-2.8x	-1.0x	-0.6x	-0.8x
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 07 Mart 2025 tarihi itibarıyla.

Kalekim (KLKIM Tİ)

2025'te de sağlıklı finansal sonuçlara işaret ediyor

Kalekim, 6 Mart 2025 tarihinde toplantı gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar ve modelimizde yaptığımız değişiklikler aşağıda yer almaktadır.

- Hatırlayacak olursanız, 2025 yılı Strateji Raporumuzda Araştırma kapsamımızda bulunan finans dışı şirketleri gelir tablosu ve bilançosunda yer alan toplamda 19 alt kalem ve rasyoda incelemiş, “Şirket Check-up” sistemi oluşturmuştuk. Bu sistemde gelir tablosu kalemlerini hem çeyrekssel hem de 9 aylık rakamlar bazındaki gelişimleriyle değerlendirirken, bilanço kalemlerini çeyrekler itibarıyla ele almıştık. Sonuç olarak, söz konusu analiz sonucunda her bir kalemden minimum 0, maksimum 5 puan alabilecek şekilde özel bir puanlama sistemi elde etmiştik. Bu noktada Kalekim, sistemimizde 60 puan ile ilk beş şirket arasında yer alarak dikkatleri üzerine çekmektedir. Nitekim Şirket, 2024 yılında %11’lik rölatif performans sergileyerek pozitif ayrıışan şirketler arasında konumlanmıştır. “Şirket Check-up” sisteminin detaylatını 5. sayfada bulabilirsiniz.
- Bugün geldiğimiz noktada, 2024 yıl sonuçları Şirket’in finansal sağlığını bir kez daha ortaya koymaktadır. Şirket, 2024’ta %11’lik reel büyümeyle 7.492 milyon TL satış geliri elde etmiş; brüt kârlılığını %16 artırarak 3.016 milyon TL’ye yükseltmiştir. Brüt kâr marjı %40,3, FAVÖK marjı ise %23 seviyesinde gerçekleşirken; Kalekim, %12,4’lük net kâr marjıyla 929 milyon TL net kâr açıklamıştır. Aynı zamanda Şirket’in 3Ç24 finansalları ardından yukarı yönlü revize ettiği finansal sonuçlarını yakalayarak yılı tamamladığını görmekteyiz.
- Yapı kimyasallarının her alanında var olmak adına yapılan ve coğrafi genişlemeye işaret eden yatırımlara ek olarak 2025’ta faiz oranlarının düşüşüne paralel olarak inşaat faaliyetlerinin hız kazanacağına dair beklentiler ışığında Kalekim’in, 2025 yılında da ön planda olmasını bekliyoruz. Halihazırda Şirket tarafından paylaşılan 2025 öngörülleri de bu yönde şekillenmektedir.
- Genel Değerlendirme: Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 55,80 TL’den 59,90 TL’ye yükseltiyor, önerimizi de AL yönünde sürdürüyoruz. Modelimizde yaptığımızda değişiklikler; %38 seviyesinde varsaydığımız brüt kar marjını %40 seviyesine yükseltmemiz ve artan net nakit pozisyonundan oluşmaktadır. Suriye pazarı, Şirket paralelinde, bizim modelimiz için de yukarı yönlü risk barındırmaktadır.

Raporumuzun devamında sırasıyla 2024 yılı verilerinin detaylarını, devam eden yatırımları, 2025 yılı beklentilerini ve soru cevap bölümünde öne çıkan önemli notları bulabilirsiniz.

2024 verilerini detaylı inceleyelim:

■ Satış hacimleri tarafında;

- Yurt içi kuru harç ve boya/sıva satış hacmi, 4Ç24 döneminde %17,2, 2024 yılında %6,9’luk artış,
- Yurt dışı kuru harç ve boya/sıva satış hacmi, 4Ç24 döneminde Irak seçimlerinin etkisiyle %0,3’lük sınırlı artış gösterirken, 2024 yılında ana ihracat pazarı olan Irak’taki talep sayesinde %27,6’lık artış,
- Beton ve çimento kimyasalları satış hacmi, 4Ç24 döneminde %24,9’luk, 2024 yılında ise %34,2’luk artış

göstermiştir.

■ Kalekim’in satış geliri, 2024 yılında %11’lik reel bir büyüme kaydederken; yurt içi satışların payı %67,1, uluslararası satışların payı ise %32,9 seviyesinde gerçekleşmiştir. Düşük kur artışı ve yüksek enflasyon endekslemesi nedeniyle, yurt dışında kaydedilen yüksek hacim artışına rağmen uluslararası satışların ciro içindeki payı azalmıştır.

■ Şirket, etkin tedarik zinciri ve maliyet yönetimi sayesinde brüt karını satış geliri üzerinde artırmayı başarmıştır. Brüt karı 2024 yılında, %16 artarak 3.016 milyon TL, brüt kar marjı ise %40,3 seviyesine ulaşmıştır. Esas faaliyet karı tarafında ise su yalıtımı ve boya-sıva kategorilerinde büyüme hedefleri doğrultusunda, dönemsel olarak alınan aksiyonlar, rekabet koşulları, pazar ve organizasyonel yatırımların etkisiyle bu büyüme görece sınırlı kalmıştır.

■ Kalekim, 2023 yıl sonuna göre %39’luk artışla nakit, nakit benzeri ve finansal yatırımlar toplamını 1,8 milyar TL’ye ulaştırmış; aynı dönemde finansal borcu yalnızca %6 artarak 398 milyon TL olmuştur. Bu borcun dağılımı; kısa ve uzun vadeli kiralama işlemlerinden 68 milyon TL, GES yatırımlarında kullanılan uygun şartlı kredilerden 187 milyon TL ve K. Lyksor A.Ş.’nin kredi ihtiyacı için 143 milyon TL şeklindedir. Grubun borçlanma stratejisi çerçevesinde, yıl sonu itibarıyla yaklaşık 86 milyon TL’lik yabancı para açık pozisyonu taşınmaktadır. **4Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket’in 1.041 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (3Ç24: 977 milyon TL net nakit).** Ayrıca, finansal tablolarda 66 milyon TL’lik girişim sermayesi yatırım fonunun yer aldığı görülmektedir.

■ Şirket, sunumda, son dönemde sıkılaşan piyasa koşullarına rağmen, 2024 yılında, beklentiler dahilinde işletme sermayesi/net satışlar oranı gerçekleştirdiklerini açıkladı. İşletme sermayesindeki gelişimi hem Lyksor Kimya dahil olmayan hem de konsolide olarak detaylı şekilde paylaştı.

- Lyksor hariç bakıldığında, 2023 yılında %1,7 olan net işletme sermayesi/net satışlar oranı, 2024 yılında, %2,7 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Lyksor dahil bakıldığında, 2023 yılında %10,3 olan net işletme sermayesi/net satışlar oranı, 2024 yılında, %11,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Şirket’in 2024 yılı beklentileri net işletme sermayesi/net satışlar oranı %10-%15 yönündeydi. Bu noktada, Şirket’in beklentileri paralelinde yılı tamamladığını görmekteyiz.

■ Enflasyon muhasebeli rakamların yanı sıra Şirket, enflasyon muhasebesiz rakamlara da sunumunda yer verdi. Enflasyon muhasebesiz rakamlara göre:

- 2023 yılında 3.752 milyon TL olan satış geliri, 2024 yılında %76 artarak 6.585 milyon TL’ye ulaşmıştır.
- Bu dönemde brüt kar %87 artarak 2.885 milyon TL’ye ulaşırken, brüt kar marjı 2,7 puan iyileşerek %43,8 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 2023 yılında 898 milyon TL olan FAVÖK, %71 artarak 1.534 milyon TL’ye ulaşırken, FAVÖK marjı ise 0,6 puan azalışla %23,3 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Net kar, geçen yıla göre, %81 artarak 1.595 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

- Şirket, 3Ç24 finansalları ardından 2024 yıl sonu yurt dışı satış hacmi beklentisi ve satış geliri tahminlerinde yukarı yönlü revizyona giderken, diğer beklentilerini korumaya devam etmişti. Bugün yatırım harcamaları hariç tüm beklentilerini gerçekleştirdiğini görmekteyiz. Aşağıdaki tabloda 2024 yılı beklentileri, gerçekleştirmeleri ve 2025 yılı beklentilerini bulabilirsiniz.

	2024 yılı beklentileri	2024 yılı gerçekleşen	2025 yılı beklentileri
Net Satışlar (USD)	>%10 büyüme	11%	%8 - %15 büyüme
Türkiye (ton)	%5-%10 büyüme	10%	%7 - %12 büyüme
Uluslararası (ton)	>%25 büyüme	29%	%15-%20 büyüme
FAVÖK Marjı	%20-%25	20.1%	%20 - %25
Yatırımlar	700-800 milyon TL	597 milyon TL	700-800 milyon TL
İşletme Sermayesi / Net Satışlar	%10-%15	12%	%10 - %15

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü, Kalekim yatırımcı sunumu

- Irak yatırımının bir miktar 2025 yılına kayması, yatırım harcamalarına dair öngörülerin gerçekleşmemesinin ana nedenini oluştururken; 2025 için 2024’e benzer bir yatırım harcaması beklentisi paylaşılmıştır. 2025 yılı beklentilerinin %25’i Mersin, %25’i Muğla, %15’i Irak yatırımlarına ayrılmış; geri kalanı ise iştiraklerin büyüme hedefleri doğrultusunda sermaye artırımına yönlendirilmiştir.

Devam eden yatırımlara detay bakış:**■ Irak yatırımı;**

- 2024 yıl sonu itibarıyla kaba inşaat tamamlanmış, ince işlerin büyük bölümü bitirilmiş ve tesisin üretime hazırlanması için gerekli makine ile ekipmanların sevkiyatına başlanmıştır; Mart sonunda deneme üretimin, ikinci çeyrekte ise seri üretimin başlaması öngörülmektedir.
- Tesisin üretime başlamasıyla, Kalekim’in Mardin ve Mersin’den gerçekleştirdiği sevkiyatların bir bölümü yerel olarak üretilecek ve Şirket’in şu anda yer almadığı ürün segmentlerine giriş yapması planlanmaktadır. Suriye pazarının açılma hızına bağlı olarak, Kalekim’in hem Irak’taki fabrikasının hem de Mersin’de OSB’ye taşınacak fabrikasının kapasite artırım konularının gündemde yer almakta olduğu Şirket tarafından belirtilmiştir.
- Kalekim, Irak’ta planlanan yerel üretim hacimlerine yönelik beklentilerini paylaştı. 2025 yılı için yaklaşık 22,5 bin tonluk hedef belirlenirken, bu rakamın, 2030’da tahmini 75 bin tona, 2035’te ise 145 bin tona ulaşacağı öngörülmektedir.

■ Muğla yatırımı;

- Kalekim, Güney Ege-Batı Akdeniz bölgesinde kapasiteyi artırmak ve atık mermer parçalarını işleyerek yeniden değerlendirmek amacıyla, kiracısı olduğu Muğla’daki 2.020 m² kapalı, 5.652 m² açık alana sahip fabrikayı halihazırda satın almıştı. Bu tesisle, 30 bin tonluk hedeflenen kapasiteyle düşük maliyetli kaba sıva gibi ürünlerin üretimi planlanmaktadır.

■ Lyksor Kalekim yatırımı;

- Türkiye ve yurt dışı pazarlarda beton katkıları pazarındaki payını artırmayı hedefleyen Kalekim, yaklaşık 1,9 milyon USD’lik yatırımla İstanbul Tuzla’da 150 bin ton kapasiteli bir tesiste Aralık 2024’te üretime başlamıştır. Öte yandan, K. Lyksor’un Romanya’da şirket kurma çalışmaları da sürmektedir.

■ Romanya yatırımı;

- Kalekim’in satış ve pazarlama faaliyetleri sürmekte olup, 2024 cirosu 1,3 milyon USD olarak gerçekleşmiştir. İç pazar potansiyelinin yanı sıra, olası bir Rusya-Ukrayna barışı sonrası Ukrayna pazarına giriş için yerel üretim imkanları değerlendirilmektedir. 2025 yılı içinde, Köstence’deki 37.700 m²’lik arazide üretime yönelik yerel teşvik arayışlarının sonuçlanması beklenmektedir.

■ GES yatırımı;

- Kalekim, 2024’ün ikinci yarısında devreye aldığı GES yatırımıyla 5.650 MW yenilenebilir enerji üretmiş; 2025 boyunca devam edecek yenilenebilir enerji üretimi sayesinde Kapsam 2 emisyonlarını sıfırlamayı hedeflemektedir.

Soru-cevap bölümü

- “Açıklanan 2025 yılı beklentilerine Suriye ve Irak dahil mi?” sorusuna Irak’ın dahil olduğu Suriye’nin ise dahil olmayıp beklentilerinde yukarı yönlü risk taşıdığını ifade ettiler.
- Yıl sonu itibarıyla yaklaşık 86 milyon TL’lik yabancı para açık pozisyonu taşınmasıyla ilgili soruya şirket, TL kredi faizlerinin yüksekliği nedeniyle sınırlı miktarda YP açık pozisyonuna geçildiğini, önümüzdeki dönemde TL’nin yine reel büyüme sergilemesini beklediklerini ve açık pozisyonunda kayda değer bir artış planlamadıklarını açıkladılar.
- Tarafımızdan yöneltilen “İlk çeyrek nasıl gidiyor?” sorusuna şirket, Kalekim’in genellikle ilk çeyrekte soğuk hava koşulları nedeniyle inşaat faaliyetlerinin azalmasından kaynaklanan mevsimsellik etkisiyle karşılaştığını, ancak ürün çeşitlendirmesi sayesinde bu etkinin artık oldukça sınırlı kaldığını ve yıla beklentileri doğrultusunda başlattıklarını belirtmiştir.

Şirket Check-up

- Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü olarak Araştırma kapsamımızda bulunan finans dışı şirketleri gelir tablosu ve bilançosunda yer alan toplamda 19 alt kalem ve rasyoda inceledik. Gelir tablosu kalemlerini hem çeyrekssel hem de 9 aylık rakamlar bazındaki gelişimleriyle değerlendirirken, bilanço kalemlerini çeyrekler itibarıyla ele aldık. Sonuç olarak, söz konusu analiz sonucunda her bir kalemden minimum 0, maksimum 5 puan alabilecek şekilde özel bir puanlama sistemi oluşturduk.

Gelir tablosu kalemleri:

- Satış geliri büyümesi
- Brüt kar marjı
- Operasyonel giderler/satış geliri
- Esas faaliyet kar marjı
- Net finansman gideri
- Vergi öncesi kar (VÖK) büyümesi

Bilanço kalemleri:

- Net borç
- Net borç/FAVÖK
- Net borç/özsermaye
- Özsermaye büyümesi
- Özsermaye Karlılığı
- Aktif Karlılık
- ROIC (Yatırılan Sermayenin Getirisi)
- Cari oranı
- Likidite oranı
- Nakit oran
- Net işletme sermayesi/satış geliri
- Nakit döndürme süresi
- Nakit akışı

- Sistemimizde **MGROS**, **TTKOM**, **TAVHL**, **TCELL** ve **KLKİM** ön plana çıkan şirketler olarak yer almaktadır. Aşağıda yer alan tabloda sistemimize göre, Araştırma kapsamımızda bulunan finans dışı şirketlerin puanlarını görebilirsiniz.

Şirket	Puan	2024 Relatif	Şirket	Puan	2024 Relatif	Şirket	Puan	2024 Relatif
MGROS	70	27%	ASELS	36	23%	BIOEN	24	-25%
TTKOM	68	36%	ULKER	36	9%	YATAS	24	-14%
TAVHL	66	94%	EREGL	36	-8%	KORDS	22	-30%
TCELL	64	30%	MEDTR	36	45%	MAVI	22	16%
KLKİM	60	11%	AKCNS	36	0%	CCOLA	22	-4%
PGSUS	58	22%	BIGCH	34	5%	KMPUR	22	-50%
ENKAI	56	14%	ENJSA	32	2%	ALKİM	18	-15%
TKFEN	54	48%	TEZOL	32	-25%	BRISA	18	-8%
AYGAZ	54	4%	KONTR	30	-56%	VESBE	16	-17%
CIMSA	54	25%	SOKM	30	-39%	AKSA	16	21%
MPARK	52	79%	FROTO	30	1%	AKSEN	14	3%
TUPRS	50	-14%	BİZİM	30	-41%	HEKTS	14	-59%
TABGD	48	-3%	KRDMD	28	-13%	ARCLK	12	-16%
GENİL	48	98%	PETKM	28	-24%	TTRAK	12	-11%
HTTBT	46	62%	TOASO	26	-20%	KAREL	10	-33%
THYAO	44	-7%	SİSE	24	-30%	DOAS	6	-33%
LKMNH	44	29%	GWIND	24	22%	OTKAR	6	-12%
BİMAS	44	36%	VESTL	24	17%	ALFAS	0	-38%
SELEC	44	-1%	AZTEK	24	-65%			
LOGO	42	10%	İNDES	24	1%			

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma hesaplamaları, Rasyonet

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)	2,251	1,987	2,101	13%	7%	7,492	6,740	11%
Brüt kar (mio TL)	894	802	808	11%	11%	3,016	2,605	16%
Brüt kar marjı	39.7%	40.4%	38.5%	-0.7 puan	1.3 puan	40.3%	38.6%	1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	495	373	462	33%	7%	1,500	1,313	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.0%	18.8%	22.0%	3.2 puan	0 puan	20.0%	19.5%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	399	429	346	-7%	15%	1,516	1,292	17%
Esas faaliyet kar marjı	17.7%	21.6%	16.5%	-3.9 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	17.2%	24.4%	16.2%	-7.2 puan	0.9 puan	23.0%	21.8%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-44	-58	155	-24%	a.d.	-201	266	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	182	66	37	175%	391%	348	150	132%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-98	-171	-178	-43%	-45%	-493	-766	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	439	267	360	65%	22%	1,169	941	24%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-35	-9	105	272%	a.d.	-180	-285	-37%
Net kar (mio TL)	374	256	464	46%	-19%	929	621	50%
Net kar marjı	16.6%	12.9%	22.1%	3.7 puan	-5.5 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.

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
Azımlık Payları	242	182	102
TOPLAM KAYNAKLAR	6,583	5,572	3,393

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

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.

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.

© DENİZ INVEST 2025