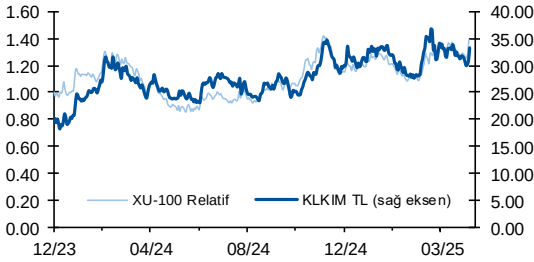


Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM			
Mevcut Fiyat (TL)	33.22			
Hedef Fiyat (TL)	59.47			
Getiri Potansiyeli (%)	79.0%			
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	22.58	37.94		
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	127			
Sermaye (mln TL)	460			
Pazar	Yıldız Pazar			
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri	15,281			
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,356			
Net Borç	-1,381			
Firma Değeri	13,900			
Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	5%	9%	31%	8%
BİST100 Rölatif Getiri	7%	17%	47%	16%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 06 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,770	---	---	---
FAVÖK	331	---	---	---
FAVÖK marjı	18.7%	---	---	---
Net kar	139	---	---	---
Net kar marjı	7.9%	---	---	---

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

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Kalekim, 1Ç25 döneminde 1.770 milyon TL satış geliri, 331 milyon TL FAVÖK ve 139 milyon TL net kar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 145 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Finansman gelirinde yaşanan artışa ek olarak korunan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ Satış geliri, brüt kar, FAVÖK ve net karda yaşanan azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Zorlu geçen kış koşulları paralelinde zayıflama gösteren finansal sonuçları olağan görürken, KLKIM hissesinin dün %8'lik yükseliş göstermiş olması kaynaklı, kar realizasyonu ihtimalinin göz önünde bulundurulması gerektiğini düşünüyoruz.

- Kalekim'in satış geliri 1Ç25 döneminde yıllık bazda %11 azalarak 1.770 milyon TL olarak gerçekleşti.

- Şirket'in 1Ç25 döneminde brüt karı yıllık bazda %20 azalışla 664 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 4,3 puan azalışla %37,5 seviyesinde gerçekleşti.

- 1Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %37 azalışla 331 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 7,6 puan azalışla %18,7 seviyesinde gerçekleşti.

- Şirket, 1Ç25 döneminde 139 milyon TL net kar açıkladı. Yıllık bazda azalış gösteren net kar rakamında operasyonel gelirlerdeki azalış etkili oldu.

- Şirket, 1Ç25 döneminde 111 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (1Ç24: 56 milyon TL net finansman gelir) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 145 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- 1Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 1.381 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (4Ç24: 1.542 milyon TL net nakit).

- Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 59,47 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün 1Ç25 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %16 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 15,0x F/K ve 8,2x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2025 tahminlerimize göre KLKIM hissesi 11,4x F/K ve 5,5x 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	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,770	2,116	1,987	-16%	-11%	7,492	6,740	11%
Brüt kar (mio TL)	664	838	831	-21%	-20%	3,016	2,605	16%
Brüt kar marjı	37.5%	39.6%	41.8%	-2.1 puan	-4.3 puan	40.3%	38.6%	1.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	400	476	364	-16%	10%	1,500	1,313	14%
Faaliyet giderleri/satışlar	22.6%	22.5%	18.3%	0.1 puan	4.3 puan	20.0%	19.5%	0.5 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	263	362	466	-27%	-44%	1,516	1,292	17%
Esas faaliyet kar marjı	14.9%	17.1%	23.5%	-2.2 puan	-8.6 puan	20.2%	19.2%	1.1 puan
FAVÖK (mio TL)	331	425	523	-22%	-37%	1,721	1,467	17%
FAVÖK marjı	18.7%	20.1%	26.3%	-1.4 puan	-7.6 puan	23.0%	21.8%	1.2 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-12	-38	-40	-69%	-71%	-201	266	a.d.
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	111	189	56	-41%	100%	348	150	132%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-145	-80	-207	81%	-30%	-493	-766	-36%
Vergi öncesi kar (mio TL)	218	433	275	-50%	-21%	1,169	941	24%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-70	-29	-101	144%	-30%	-180	-285	-37%
Net kar (mio TL)	139	374	144	-63%	-3%	929	621	50%
Net kar marjı	7.9%	17.7%	7.2%	-9.8 puan	0.6 puan	12.4%	9.2%	3.2 puan
Net borç* (mio TL)	-1,381	-1,542	-826	-10%	67%	-1,542	-918	68%
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.8	-0.4	0.0	-0.4	-0.9	-0.6	-0.3
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	20.7%	21.4%	30.4%	-0.7 puan	-9.7 puan	19.5%	17.9%	1.5 puan
Aktif karlılık (yıllık)	13.9%	14.1%	19.0%	-0.2 puan	-5.1 puan	12.8%	11.2%	1.7 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	4,089	4,289	2,783	-5%	47%	4,289	3,294	30%
Duran varlıklar (mio TL)	3,216	2,957	1,791	9%	80%	2,957	2,277	30%
Özkaynaklar (mio TL)	5,192	5,040	3,029	3%	71%	5,040	3,646	38%
Stoklar (mio TL)	547	603	422	-9%	30%	603	475	27%

* 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
KLKİM	6 Mayıs	8.0%	10.7%	5.7%	5.0%	0.9%	1.2%

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	06.05.2025	05.03.2025	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	4,089	4,289	3,294
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,537	1,908	1,292
Finansal Yatırımlar	76	73	0
Ticari Alacaklar	1,661	1,478	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	547	603	475
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	267	227	250
(Ara Toplam)	4,089	4,289	3,294
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	3,216	2,957	2,277
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	4	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	257.47	209.31	205.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	128	124	87
Maddi Duran Varlıklar	2,329	2,187	1,559
Şerefiye	71	71	65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	261	186	168
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	165	176	191
TOPLAM VARLIKLAR	7,305	7,245	5,572
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,962	2,046	1,785
Finansal Borçlar	175	392	338
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,082	1,105	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)	338	340	177
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	106	30	25
Borç Karşılıkları	145	130	84
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	116	49	102
(Ara Toplam)	1,962	2,046	1,785
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	151	160	141
Finansal Borçlar	57	46	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	53	55	53
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	40	59	52
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	5,192	5,040	3,646
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4,918	4,774	3,464
Ödenmiş Sermaye	460	460	460
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,085.76	1,085.76	986.49
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	544	544	494
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,334	311	-264
Dönem Net Kar/Zararı	139	1,023	621
Yabancı Para Çevrim Farkları	-302	-307	-309
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,658	1,658	1,474
Azınlık Payları	274	266	182
TOPLAM KAYNAKLAR	7,305	7,245	5,572

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	05.03.2025	05.03.2025	06.05.2025	06.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	6,740	7,492	1,987	1,770
Satışların Maliyeti (-)	-4,135	-4,476	-1,157	-1,106
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	2,605	3,016	831	664
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)	2,605	3,016	831	664
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-842	-970	-222	-239
Genel Yönetim Giderleri (-)	-455	-496	-137	-148
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-16	-34	-6	-14
Diğer Faaliyet Gelirleri	677	196	87	100
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-616	-414	-126	-118
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,352	1,297	426	245
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	205	17	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	205	25	0	7
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	-8	0	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	1,558	1,315	426	252
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	344	661	148	181
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-194	-313	-92	-215
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-766	-493	-207	-145
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	941	1,169	275	218
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-285	-180	-101	-70
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-172	-176	-112	-89
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-113	-4	11	19
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	657	990	175	147
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	657	990	175	147
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	621	929	144	139
Azınlık Payları	35	60	31	8
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.