

Kalekim (KLKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumlu

Enflasyon muhasebesi uygulanmış verilere göre, Kalekim, 2Ç24 döneminde 1.536 milyon TL satış geliri, 325 milyon TL FAVÖK ve 175 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 53 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 2Ç24 finansallarında, satış geliri ve brüt karda artış FAVÖK ve net karda azalış gerçekleşti. Korunan nakit pozisyonu da göze alındığında açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindedir.

■ Finansal verilere geçmeden önce gelin 6A24 dönemine ait operasyonel verilere bakalım;

- Kuru harç üretim miktarı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %15,46 artışla 309.408 ton,
- Boya/sıva üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine göre %13,62 artışla 8.656 ton,
- Beton, çimento kimyasalları ve hammadde üretim miktarı bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %48,8 artışla 42.912 ton,

olarak gerçekleşmiştir.

■ Kalekim'in satış geliri 2Ç24 döneminde yıllık bazda %3 artarak 1.536 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ 2Ç24 döneminde FAVÖK %11 azalışla 325 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 3,3 puan azalışla %21,1 seviyesinde gerçekleşti.

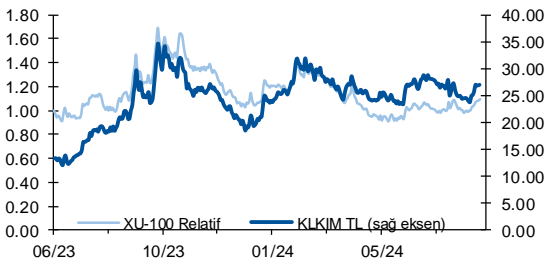
■ Şirket, 2Ç24 döneminde 175 milyon TL net kar açıkladı.

■ Şirket, 2Ç24 döneminde 63 milyon TL seviyesinde net diğer gider (2Ç23: 43 milyon TL net gelir) ve 51 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (2Ç23: 72 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 53 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 2Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 769 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (1Ç24: 826 milyon TL net nakit).

■ Hatırlayacak olursak Şirket'in 2024 yıl sonu beklentileri; i) dolar bazında %10 üzerinde net satış büyümesi ii) Türkiye satışlarında ton bazında yaklaşık %5-10 büyüme iii) uluslararası satışlarında ton bazında yaklaşık %15-20 büyüme iv) %20-25 aralığında FAVÖK marjı v) 700-800 milyon TL yatırım harcaması vi) net işletme sermayesi/net satışlar oranının yaklaşık %10-15 aralığında olması yönündeydi.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)				27.10
Hedef Fiyat (TL)				42.00
Getiri Potansiyeli (%)				55%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	18.06			36.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				52
Sermaye (mln TL)				460
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				12,466
Hedeflenen Piyasa Değeri				19,320
Net Borç				-769
Firma Değeri				11,697
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	8%	15%	4%	27%
BIST100 Rölatif Getiri	7%	20%	-15%	-5%
Hisse Performansı				



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 05 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

- **Genel Değerlendirme:** Makro setimizde yaptığımız değişiklikler çerçevesinde, **Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 39,06 TL'den 42,00 TL'ye revize ediyor, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren endeksin %5 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 19,7x F/K ve 8,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,536	1,560	1,497	-2%	3%	848	4,668	4,221
Brüt kar (mio TL)	603	652	591	-8%	2%	341	1,804	1,314
Brüt kar marjı	39.3%	41.8%	39.5%	-2.5 puan	-0.3 puan	40.2%	38.6%	31.1%
Faaliyet giderleri (mio TL)	314	286	260	10%	21%	134	910	669
Faaliyet giderleri/satışlar	20.4%	18.3%	17.4%	2.1 puan	3 puan	15.8%	19.5%	15.8%
Esas faaliyet karı (mio TL)	289	366	331	-21%	-13%	207	895	645
Esas faaliyet kar marjı	18.8%	23.5%	22.1%	-4.7 puan	-3.3 puan	24.4%	19.2%	15.3%
FAVÖK (mio TL)	325	406	365	-20%	-11%	217	1,016	760
FAVÖK marjı	21.1%	26.0%	24.4%	-4.9 puan	-3.3 puan	25.6%	21.8%	18.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	-63	-31	43	101%	a.d.	52	184	127
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	51	44	72	16%	-30%	31	104	52
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-53	-163	-115	-67%	-54%	0	-531	-359
Vergi öncesi kar (mio TL)	224	216	332	4%	-32%	290	652	465
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-46	-79	-94	-42%	-51%	-48	-197	-35
Net kar (mio TL)	175	113	226	55%	-23%	229	430	419
Net kar marjı	11.4%	7.2%	15.1%	4.2 puan	-3.7 puan	27.0%	9.2%	9.9%
Net borç* (mio TL)	-769	-826	-529	-7%	45%		-793	-765
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.6	-0.5	0.0	-0.1		-0.8	-1.0
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.3	-0.4	0.0	0.2		-0.3	-0.3
Özsermaye karlılığı (yıllık)	19.5%	23.9%	34.0%	-4.3 puan	-14.5 puan		14.4%	19.2%
Aktif karlılık (yıllık)	12.1%	14.9%	18.8%	-2.9 puan	-6.7 puan		8.9%	12.3%
Dönen varlıklar (mio TL)	3,201	2,783	1,735	15%	84%		2,846	2,183
Duran varlıklar (mio TL)	2,032	1,791	557	13%	265%		1,968	1,210
Özkaynaklar (mio TL)	3,416	3,029	1,347	13%	154%		3,150	2,286
Stoklar (mio TL)	467	422	283	11%	65%		410	395

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

Bilanço

Şirket		KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	05.09.2024	05.09.2024	18.04.2024	18.04.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	3,201	1,735	2,846	2,183	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1,237	521	1,116	822	
Finansal Yatırımlar	1	115	0	81	
Ticari Alacaklar	1,273	735	1,101	826	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	0	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	467	283	410	395	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	223	81	216	59	
(Ara Toplam)	3,201	1,735	2,846	2,183	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,032	557	1,968	1,210	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	2	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	158.51	119.00	177.23	134.68	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	80	20	75	33	
Maddi Duran Varlıklar	1,409	271	1,347	813	
Şerefiye	56	20	56	45	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	140	50	145	136	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	73	0	46	
Diğer Duran Varlıklar	186	1	165	1	
TOPLAM VARLIKLAR	5,232	2,292	4,814	3,393	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,732	895	1,542	1,003	
Finansal Borçlar	443	92	292	118	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	892	575	913	653	
Diğer Borçlar	0	1	1	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	125	73	153	132	
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	75	33	21	11	
Borç Karşılıkları	137	68	73	42	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	59	54	89	47	
(Ara Toplam)	1,732	895	1,542	1,003	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	84	50	122	105	
Finansal Borçlar	25	14	31	19	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıkları	41	35	46	77	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	18	0	45	9	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,416	1,347	3,150	2,286	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,232	1,265	2,992	2,184	
Ödenmiş Sermaye	460	115	460	115	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	852.27	197.35	852.27	683.27	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	427	409	427	390	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	244	275	-228	-10	
Dönem Net Kar/Zararı	288	323	537	419	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-244	-6	-267	-178	
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,204	-48	1,211	765	
Azınlık Payları	184	82	157	102	
TOPLAM KAYNAKLAR	5,232	2,292	4,814	3,393	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	05.09.2024	05.09.2024	18.04.2024	18.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,536	1,497	4,668	4,221
Satışların Maliyeti (-)	-933	-905	-2,864	-2,907
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	603	591	1,804	1,314
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)	603	591	1,804	1,314
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-202	-157	-583	-438
Genel Yönetim Giderleri (-)	-103	-94	-315	-222
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-9	-9	-11	-9
Diğer Faaliyet Gelirleri	11	147	469	389
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-74	-181	-427	-370
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	226	296	937	664
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	78	142	115
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	78	142	115
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	0	0	-7
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Kar/Zararı	226	374	1,079	772
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	117	105	151	68
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-66	-32	-47	-375
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-53	-115	-531	-359
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	224	332	652	465
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-46	-94	-197	-35
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-66	-77	-119	-131
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	21	-16	-78	96
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	179	238	455	430
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	179	238	455	430
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	175	226	430	419
Azınlık Payları	3	11	25	11
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	9.40	3.64
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 şekilde ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

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 değerlendirme ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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.