

Hisse Verileri

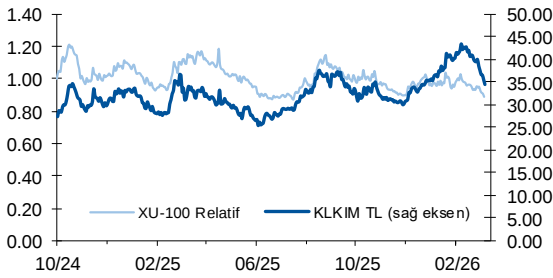
Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	34.48
Hedef Fiyat (TL)	60.00
Getiri Potansiyeli (%)	74.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	25.34 44.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	102
Sermaye (mln TL)	460
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	15,861
Hedeflenen Piyasa Değeri	27,600
Net Borç	-2,353
Firma Değeri	13,508

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-17%	14%	6%	-3%
BIST100 Rölatif Getiri	-12%	-1%	-12%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

Fiyatlar 09 Mart 2026 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	2023	2024	2025	2026T
Satış geliri	8,822	9,807	10,696	13,940
FAVÖK	1,920	2,253	2,551	3,237
Net kar	813	1,216	1,137	1,686

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma

4Ç25 Deniz Yatırım & Piyasa Beklentileri

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey
Satış geliri	3,003	2,576	2,850
FAVÖK	799	575	626
FAVÖK marjı	26.6%	22.3%	22.0%
Net kar	350	272	301
Net kar marjı	11.6%	10.6%	10.6%

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey

Kalekim (KLKIM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim, 4Ç25 döneminde 3.003 milyon TL satış geliri (Konsensüs: 2.850 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.576 milyon TL), 799 milyon TL FAVÖK (Konsensüs: 626 milyon TL / Deniz Yatırım: 575 milyon TL), ve 350 milyon TL net kar (Konsensüs: 301 milyon TL / Deniz Yatırım: 272 milyon TL) açıkladı. 4Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 123 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Satış geliri, brüt kar ve FAVÖK'te yaşanan artışa ek olarak artan nakit pozisyonu.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

x --

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- Artış gösteren operasyonel veriler ve vergideki artışa karşın beklentilerin üzerinde açıklanan güçlü finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu etki yaratacağını düşünüyoruz.

■ Kalekim'in satış geliri 4Ç25 döneminde yıllık bazda %19 artarak 3.003 milyon TL olarak gerçekleşti.

■ Şirket'in 4Ç25 döneminde brüt karı yıllık bazda %33 artışla 1.330 milyon TL seviyesinde, brüt kar marjı 4,7 puan artışla %44,3 seviyesinde gerçekleşti.

■ 4Ç25 döneminde FAVÖK yıllık bazda %60 artışla 799 milyon TL seviyesinde, FAVÖK marjı 6,8 puan artışla %26,6 seviyesinde gerçekleşti.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 350 milyon TL net kar açıkladı.

■ Şirket, 4Ç25 döneminde 78 milyon TL seviyesinde net finansman geliri (4Ç24: 225 milyon TL net finansman geliri) kaydetti. Bu dönemde parasal kazanç/kayıp kalemi altında 123 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ 4Ç25 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 2.353 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (3Ç25: 1.944 milyon TL net nakit).

■ Genel Değerlendirme: Mevcut durumda, Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 60,00 TL, önerimizi ise AL yönünde sürdürüyoruz. Şirket, bugün 4Ç25 finansallarına yönelik telekonferans gerçekleştirecek. Hisse, yıl başından itibaren endeksin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 14,0x F/K ve 5,3x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. 2026 tahminlerimize göre KLKIM hissesi 9,4x F/K ve 4,2x 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	4Ç25	3Ç25	4Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2025	2024	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	3,003	2,917	2,516	3%	19%	10,696	9,807	9%
Brüt kar (mio TL)	1,330	1,192	996	12%	33%	4,385	3,948	11%
Brüt kar marjı	44.3%	40.9%	39.6%	3.4 puan	4.7 puan	41.0%	40.3%	0.7 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	618	548	566	13%	9%	2,177	1,963	11%
Faaliyet giderleri/satışlar	20.6%	18.8%	22.5%	1.8 puan	-1.9 puan	20.4%	20.0%	0.3 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	712	644	430	10%	65%	2,208	1,984	11%
Esas faaliyet kar marjı	23.7%	22.1%	17.1%	1.6 puan	6.6 puan	20.6%	20.2%	0.4 puan
FAVÖK (mio TL)	799	732	499	9%	60%	2,551	2,253	13%
FAVÖK marjı	26.6%	25.1%	19.8%	1.5 puan	6.8 puan	23.9%	23.0%	0.9 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	8	-83	-45	a.d.	a.d.	-111	-264	-58%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	78	57	225	35%	-65%	334	455	-27%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-123	-194	-96	-36%	29%	-626	-645	-3%
Vergi öncesi kar (mio TL)	674	425	515	59%	31%	1,805	1,531	18%
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-307	-150	-34	105%	794%	-603	-236	156%
Net kar (mio TL)	350	257	444	36%	-21%	1,137	1,216	-7%
Net kar marjı	11.6%	8.8%	17.7%	2.8 puan	-6 puan	10.6%	12.4%	-1.8 puan
Net borç* (mio TL)	-2,353	-1,944	-1,834	21%	28%	-2,353	-1,834	28%
Net borç/FAVÖK	-0.9	-0.9	-0.8	-0.1	-0.1	-0.9	-0.8	-0.1
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0
Özsermaye karlılığı (yıllık)	17.5%	19.7%	21.4%	-2.2 puan	-3.9 puan	17.5%	21.4%	-3.9 puan
Aktif karlılık (yıllık)	11.5%	12.9%	14.1%	-1.4 puan	-2.6 puan	11.5%	14.1%	-2.6 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	5,749	5,637	5,100	2%	13%	5,749	5,100	13%
Duran varlıklar (mio TL)	4,122	3,935	3,517	5%	17%	4,122	3,517	17%
Özkaynaklar (mio TL)	6,878	6,609	5,994	4%	15%	6,878	5,994	15%
Stoklar (mio TL)	760	698	717	9%	6%	760	717	6%

* 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
KLKİM	9 Mart	-2.9%	-5.9%	-10.7%	-12.8%	-19.4%	-15.2%

Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER		
Periyot Sonu	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	05.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	2025	2024	2023
Dönen Varlıklar	5,749	5,100	3,294
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,585	2,269	1,292
Finansal Yatırımlar	138	87	0
Ticari Alacaklar	1,997	1,758	1,275
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	2	1	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	760	717	475
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	268	270	250
(Ara Toplam)	5,749	5,100	3,294
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	4,122	3,517	2,277
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	7	5	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	357.45	248.92	205.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	173	148	87
Maddi Duran Varlıklar	3,026	2,601	1,559
Şerefiye	85	85	65
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	287	221	168
Ertelenmiş Vergi Varlığı	0	0	0
Diğer Duran Varlıklar	188	209	191
TOPLAM VARLIKLAR	9,871	8,617	5,572
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,679	2,433	1,785
Finansal Borçlar	291	466	338
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	1,708	1,315	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)	272	404	177
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	156	35	25
Borç Karşılıkları	148	154	84
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	105	58	102
(Ara Toplam)	2,679	2,433	1,785
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	314	190	141
Finansal Borçlar	79	55	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	73	65	53
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	161	70	52
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	6,878	5,994	3,646
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6,505	5,677	3,464
Ödenmiş Sermaye	460	460	460
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	1,291.24	1,291.24	986.49
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,228	647	494
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	774	370	-264
Dönem Net Kar/Zararı	1,137	1,216	621
Yabancı Para Çevrim Farkları	-441	-365	-309
Diğer Özsermaye Kalemleri	2,056	2,058	1,474
Azınlık Payları	373	316	182
TOPLAM KAYNAKLAR	9,871	8,617	5,572

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Açıklanma Tarihi	09.03.2026	09.03.2026	09.03.2026	09.03.2026
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2024	2025	4Ç24	4Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	9,807	10,696	2,516	3,003
Satışların Maliyeti (-)	-5,859	-6,312	-1,520	-1,674
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	3,948	4,385	996	1,330
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)	3,948	4,385	996	1,330
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-1,270	-1,384	-370	-406
Genel Yönetim Giderleri (-)	-649	-724	-181	-194
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-45	-69	-15	-18
Diğer Faaliyet Gelirleri	256	403	59	59
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-542	-552	-123	-94
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	1,698	2,058	367	676
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	23	38	19	43
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	33	44	30	44
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-11	-5	-11	-1
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	1,721	2,097	386	720
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	865	808	308	196
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-410	-474	-83	-241
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-645	-626	-96	-123
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	1,531	1,805	515	674
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-236	-603	-34	-307
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-230	-511	13	-157
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-6	-92	-47	-150
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	1,295	1,202	481	366
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	1,295	1,202	481	366
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	1,216	1,137	444	350
Azınlık Payları	79	65	36	17
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.03	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.03	0.03
Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.03	0.03
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.03	0.03	0.03	0.03

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 2026

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 gözeterek 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.