KALEKİM KİMYEVİ MADDELER

06.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %1,66 artışla 3.686 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %3,44 azalışla 9.235 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %20,29 azalışla 726 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK'ü** %18,10 azalışla 1.784 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

FAVÖK marjı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre 542 baz puan azalışla %19,7 olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **FAVÖK marjı** 346 baz puan azalışla %19,3 olmuştur.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %16,89 azalışla 265,24 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **net karı** %61,70 azalışla 375 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Sonuç: Net kâr, beklentilerin altında kalan FAVÖK'e rağmen, yatırım faaliyetleri altında kaydedilen girişim sermayesi fonuna ilişkin **120 mn TL tutarındaki nakit girişi içermeyen gerçeğe uygun değer kazancının** desteğiyle konsensüsü aşmıştır. Gelirler yıllık bazda %1,7, çeyreklik bazda %17,4 artışla **3,69 mlr TL** seviyesine yükselmiş ve 3,52 mlr TL'lik konsensüs tahminini %4,8 aşmıştır. Bu gelişme, 1Y26'da gelirlerin yıllık bazda %6,6 gerilemesinin ardından sınırlı bir iyileşmeye işaret etmektedir; 9A26 gelirleri ise yıllık bazda %3,4 düşmüştür. FAVÖK yıllık bazda %20 düşüşle **726 mn TL** seviyesinde gerçekleşerek 816 mn TL'lik konsensüs tahmininin %11 altında kalmış, ancak çeyreklik bazda %5,8 artmıştır. FAVÖK marjı, 3Ç25'teki %25,1 ve 2Ç26'daki %21,9 seviyelerinden **%19,7'ye** gerilemiştir. Net kâr yıllık bazda %17 düşerken, 2Ç26'daki 94 mn TL seviyesinden 265 mn TL'ye yükselmiştir. Net parasal zarar ise 2Ç26'daki 260 mn TL'den 201 mn TL'ye gerilemiştir. Kalekim çeyreği **1,73 mlr TL net nakit** pozisyonuyla tamamlamış; net nakit çeyreklik bazda %18,5 artmıştır. Sonuçları **nötr** olarak değerlendiriyoruz: Gelir büyümesi ve net kârın beklentileri aşması olumlu olmakla birlikte, FAVÖK'ün beklentilerin altında kalması ve fon kaynaklı kazancın nakit dışı niteliği, net kârdaki sürprizin kalitesini sınırlamaktadır. 2027 tahminlerimize göre 2,7x FD/FAVÖK ve 18,0x F/K çarpanlarıyla işlem gören Kalekim hisseleri, son altı ayda %42 gerilemiş ve BIST-100 endeksinin %17 altında performans göstermiştir. Bununla birlikte, faaliyet performansı iyileşene kadar hisselerin katalizörden yoksun kalabileceğini düşünüyoruz. **Endekse Paralel Getiri** tavsiyemizi koruyoruz.

Endekse Paralel Getiri

3Ç26 Finansal Sonuçları	
Hisse Bilgileri	
Sektör	SERAMİK
Bloomberg / Reuters Kodu	KLKIM:TI/KLKIM:IS
Fiyat (TL/hisse)	19,83
Hedef Fiyat	35
Potansiyel Getiri	%76,50
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)	16,96-43,41
Piyasa Değeri(milyon TL)	9.122
Firma Değeri(milyon TL)	7.389
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)	2.280
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)	460
Dolaşımdaki Paylar (%)	25,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)	%6,46
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)	%8,36

İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.192	850	1.409	2.183
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	22.179	16.887	34.809	72.006
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	17,9-19,9	17,9-22,6	17,9-28,9	17,9-42,7

Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-12	-23	-43	-39
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-4	-6	-25	-40

Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)
H.İBRAHİM BODUR HOLDİNG A.Ş.	68,67
Diğer	27,51
DR H.C.İBRAHİM BODUR KALE SER. EĞT.S.VE SOS.YRD VAK	3,82
-	-
-	-

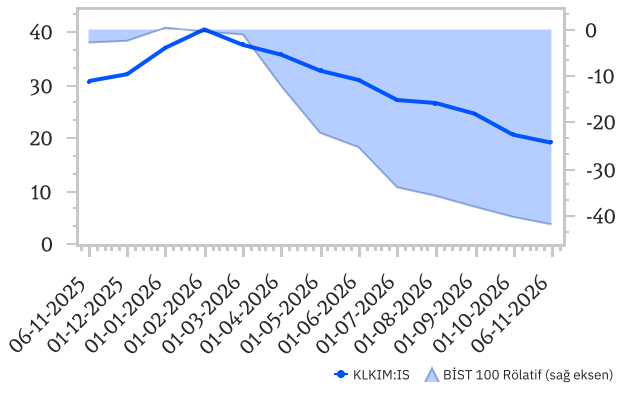
Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin ana faaliyet konusu, inşaat malzemeleri üretiminde kullanılan kimyasal maddelerin imalatıdır. Bunun yanı sıra yapıştırıcılar, dolgu maddeleri, organik ve anorganik kimyasal maddeler, madeni yağlar ve yapı malzemeleri üretimi ile ticareti de gerçekleştirmektedir.

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.564	9.235	-%3,4	3.626	3.734	2.410	3.139	3.686	%1,7	%17,4
Brüt Kâr	3.798	3.591	-%5,5	1.482	1.653	926	1.289	1.375	-%7,2	%6,6
Faaliyet Kârı	1.860	1.449	-%22,1	801	885	264	576	609	-%23,9	%5,8
FAVÖK	2.178	1.784	-%18,1	910	994	373	686	726	-%20,3	%5,8
Net Parasal Pozisyon	-625	-761	%21,8	-241	-153	-300	-260	-201	-%16,6	-%22,6
Net Kâr	978	375	-%61,7	319	435	16	94	265,24	-%16,9	%183,6
Brüt Kâr Marjı	%39,7	%38,9	-83bp	%40,9	%44,3	%38,4	%41,1	%37,3	-358bp	-378bp
Faaliyet Marjı	%19,4	%15,7	-376bp	%22,1	%23,7	%10,9	%18,3	%16,5	-556bp	-182bp
FAVÖK Marjı	%22,8	%19,3	-346bp	%25,1	%26,6	%15,5	%21,9	%19,7	-542bp	-217bp
Net Kâr Marjı	%10,2	%4,1	-617bp	%8,8	%11,6	%0,7	%3,0	%7,2	-161bp	422bp
Net Borç	-2.417	-1.733	-%28,3	-2.417	-2.925	-1.899	-1.462	-1.733	-%28,3	%18,5
Net Döviz Pozisyonu	54	15	-%73,1	54	248	301	35	15	-%73,1	-%57,9
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-0,6	-%27,8	-0,9	-0,9	-0,6	-0,5	-0,6	-%27,8	%26,4

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

Hisse Performansı



Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi
arastirma@gedik.com
+90 (216) 453 00 00

Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.