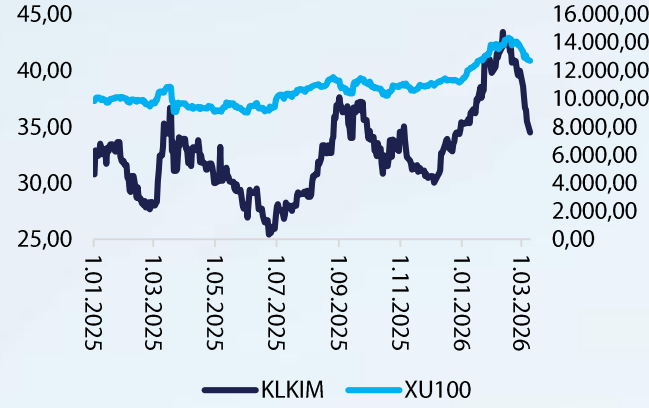


Son Fiyat	34,48
Piyasa Değeri (mln TL)	15.861
Piyasa Değeri (mln \$)	361
F/K	13,95
FD/FAVÖK	5,29
PD/DD	2,44
Hisse Sayısı (mln lot)	460
FDPO (%)	26,08
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	118



ORTAKLIK YAPISI	%
HİB Holding	68,67
Diğer	31,33

KLKIM	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	-2,87	-17,90	6,28
Getiri (\$)	-2,86	-18,75	-11,95
Getiri (XU100-Rölatif)	-2,16	-9,69	-14,61

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	39,68	43,83
Brüt Kar Marjı (Ç%)	39,71	40,99
FAVÖK Marjı (Y%)	22,97	23,85
FAVÖK Marjı (Ç%)	25,51	26,24
Net Kar Marjı (Y%)	12,40	10,63
Net Kar Marjı (Ç%)	8,80	11,51
Net Borç (mln TL)	-1.834,06	-2.352,91
İşletme Sermayesi (mln TL)	812,13	683,99
Cari Oran	2,10	2,15
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	530,72	1.137,53
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	-4,64	-3,12
Brüt Kar Büyüme (Y%)	13,52	30,17
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	38,54	30,17
FAVÖK Büyüme (Y%)	53,55	13,27
FAVÖK Büyüme (Ç%)	14,64	52,55
Net Kar Büyüme (Y%)	95,73	-6,54
Net Kar Büyüme (Ç%)	-23,42	-19,75

Kalekim – Olumlu

Güçlü sonuçlar, güçlü potansiyel, hedef üstü gerçekleşme

Kalekim, 2025 4.çeyrekte 3 milyar TL hasılat, 799 milyon TL FAVÖK, 350 milyon TL net kar piyasa beklentilerinin üzerinde sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: 2,58 milyar TL hasılat, 575 milyon TL FAVÖK, 272 milyon TL net kar/Pusula Yatırım: 2,61 milyar TL hasılat, 582 milyon TL FAVÖK, 308 milyon TL net kar)

Tonajlarda güçlü seyir gelirlerin dengeli seyrini teyit etti. 2025 yılı, gerek iç piyasa gerekse ihracat pazarlarında yaşanan politik ve makroekonomik gelişmelere rağmen büyümenin sürdürüldüğü bir yıl oldu. Son çeyrekteki güçlü performans sayesinde, Türkiye’de ve uluslararası pazarlarda, yılsonu beklentilerini de aşan satış hacmi büyümesi elde edildi. Türkiye pazarında, ürünle özdeşleşmiş jenerik markası, güçlü dağıtım ağı ve lojistik maliyetleri açısından optimum konumlara sahip üretim tesislerinde büyümeye devam edilirken 2025 yılı, en büyük ihracat pazarımız olan Irak’ta da yerel üretime başlanılan önemli bir yıl oldu. Öte yandan, önceki senelerde Türkiye’deki üretim kapasitesini artıran bağlı ortaklığı Kalekim Lyksor’un üretime yönelik ilk yurt dışı yatırımı da 2025 yılında Fas’ta gerçekleşti. Bu doğrultuda tonajlar çerçevesinde Türkiye %9,3 artışla 590 bin ton; uluslararası operasyonlar ise %19,1 artışla 258,9 bin ton seviyesinde gerçekleşti. Toplam tonaj çerçevesi ise %12,1 artışla 848,9 bin ton oldu. Bu doğrultuda hedef üstü gerçekleştirmeler görülmüş oldu.

Gelir büyümesi çok yönlü sürdü. 2025 yılında hasılat %9 artışla 10,7 milyar TL; 4. çeyrekte %19,35 artışla 3 milyar TL olurken 2025 yılında branşlar bakımından değerlendirmek gerekirse yapı kimyasalları %12,96 artışla 8,73 milyar TL; beton, çimento kimyasalları ve hammaddeleri %23,35 artışla 2,88 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Büyümelerin çok yönlü sürdüğünü teyit eden bir 2025 yılı tamamlandı.

Operasyonel çerçeve iştah kazanmaya devam etti. Esas faaliyet anlamında 2025 yılında yapı kimyasalları %15,91 artışla 1,39 milyar TL; beton, çimento kimyasalları ve hammaddeleri %31,87 artışla 661 milyon TL oldu. FAVÖK tarafında ise 2025 yılında %13 artışla 2,55 milyar TL; 4. çeyrekte %60,28 artışla 799 milyon TL olurken marj nezdinde 88 baz puanı artışla %23,85 olurken iştahın devamını yeni yılda bekliyoruz.

2026 yılı beklentileri gayet net, TMS 29 dahil:

- %10-15 net satış geliri büyümesi,
- %7-10 Türkiye tonaj büyümesi,
- %12-16 Uluslararası tonaj büyümesi,
- %20-25 FAVÖK marjı,
- 1,4-1,7 milyar TL yatırım,
- %10-15 işletme sermayesi/net satışlar hedefliyor.

KLKIM nezdinde finansalları açıkça olumlu bulmakla birlikte bugün gerçekleştireceği webinarın ardından ilave değerlendirmelerimize yer veriyor olacağız.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ve dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul