

KLKİM / Kalekim Kimyevi Maddeler - 3Ç23 Bilanço Analizi

Kalekim (KLKİM) 3Ç23'de 244,8 mn TL net kar açıkladı. Net kar yıllık bazda %191, çeyreklik bazda %7 arttı. Piyasa beklentisi net karın 271 mnTL gelmesi yönündeydi. Net karda %95'lik ciro artışının katkısı hissedilirken, yatırım faaliyetlerinden gelirler ve net finansman geliri net karı destekledi. Buna karşın operasyonel gider artışı ve vergi gideri net karı baskıladı.

Net satışlar yıllık %95 artışla 3Ç23'de 1.094 mn TL oldu. Piyasa beklentisi 1.034 mn TL olması yönündeydi. FAVÖK yıllık bazda 305,5 mn TL olan beklentiye paralel olarak 304.5 mn TL geldi.

Kar marjları güçlü seyretmeye devam etti... Kalekim 2. Çeyrekte açıkladı güçlü kar marjlarını korudu. Şirketin FAVÖK marjı 2Ç23'e kıyasla 9 puan artarak %27.8 oldu. Çeyreklik bazda 2.2 puan artış gerçekleştirdi. Brüt kar marjı yıllık 9.9 puan, çeyreklik 3.7 puan artarak 43.89'a ulaştı. Esas faaliyet karı geçen yıla kıyasla 9.2 puan arttı. Çeyreklik olarak 2.3 puan artışla %26.74'e yükseldi. Net kar marjı yıllık bazda 7.4 puan arttı. Çeyreklik olarak 4.7 puan geriledi ve %22.36 olarak açıklandı.

Dokuz aylık sonuçlar... Kalekim yılın ilk dokuz ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla net satışlarını %79 artırarak 2.545 mn TL'ye ulaştı. Brüt karlılık aynı dönemde %100 arttı. Esas faaliyet karı %122 artışla 608 mn TL olurken, FAVÖK %118 artışla 640 mn TL seviyesinde açıklandı. Tüm bunlarla birlikte 9 aylık net kar yıllık %114 artarak 568.2 mn TL'ye ulaştı. İlk dokuz aylık net karı yatırım faaliyetlerinden gelirler içindeki yatırım amaçlı gayrimenkul değerlendirme artışı ve net finansal gelirler desteklerken, vergi gideri törpüledi.

Kuru harç kapasite kullanım oranı 2023 yılı ilk dokuz aylık dönemde %54 olarak gerçekleşti. Üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %20,4 artışla 431.986 ton oldu. Boya/Sıva kapasite kullanım oranı dokuz ayda %32 olarak gerçekleşirken, üretim miktarı yıllık %14 artışla 12.049 tona ulaştı.

Beton ve çimento kimyasalları ve hammaddeleri kapasite kullanım oranı dokuz ayda %37 olarak gerçekleşmiştir. Üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %12 artışla 50.595 ton oldu.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	30,50
Piyasa Değeri (mn TL)	14.030,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	4.209,0
Bugünkü Sermaye (bin TL)	460.000
Halka Açık Sermaye	138.000
Halka Açıklık Oranı	%30

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	23,5
3 Aylık	62,0
Yılbaşına göre	149,3
Son 1 Yıl	253,3

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	26,9
3 Aylık	44,1
Yılbaşına göre	82,9
Son 1 Yıl	83,5

Piyasa Çarpanları

F/K	17,3
PD/DD	9,3
FD/NS	4,1

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/09
Aktifler	2.708.923
Net Borç	-690.158
Net Döviz Pozisyonu	223.694
Net Satışlar	2.545.150
FAVÖK	640.045
Net Kar/Zarar	568.229

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	3Ç23	3Ç22	Değ. (%)	2Ç23	Değ. (%)	9A23	9A22	Değ. (%)
Net Satışlar	1.094.817	560.850	95,2	848.135	29,1	2.545.150	1.418.778	79,4
Brüt Faaliyet Karı	480.548	190.692	152,0	340.760	41,0	1.045.942	521.962	100,4
Faaliyet Giderleri	187.828	92.161	103,8	133.654	40,5	438.025	248.620	76,2
Finansman Gelir/Gider	5.338	-1.188	a.d.	30.717	-82,6	53.326	24.161	120,7
Esas Faaliyet Karı	292.720	98.532	197,1	207.106	41,3	607.917	273.343	122,4
FAVÖK	304.584	106.301	186,5	217.393	40,1	640.045	293.802	117,8
Ana Ortaklık Net Kar	244.846	83.983	191,5	229.356	6,8	568.229	265.338	114,2

Oranlar	3Ç23	3Ç22	Fark	2Ç23	Fark	9A23	9A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	43,9	34,0	9,9	40,2	3,7	41,1	36,8	4,3
Esas Faa.Karı Marjı (%)	26,7	17,6	9,2	24,4	2,3	23,9	19,3	4,6
Favök Marjı (%)	27,8	19,0	8,9	25,6	2,2	25,1	20,7	4,4
Net Kar Marjı (%)	22,4	15,0	7,4	27,0	-4,7	22,3	18,7	3,6

KLKIM / Kalekim Kimyevi Maddeler - 3Ç23 Bilanço Analizi

Net nakit pozisyonu artıyor... 2022 yılının aynı döneminde 271,3 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 528,9 milyon TL net nakdi bu dönemde 690,2 milyon TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0,9 seviyesinde gerçekleşti. 30 Eylül 2023 itibarıyla şirketin 223,7 milyon TL döviz fazlası bulunmaktadır.

Şirketin nakit değerleri arttı... Şirketin nakit değerleri 2022 yıl sonuna göre 234,6 milyon TL artarak 732,0 milyon TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 452,9 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 173,7 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 44,6 milyon TL nakit çıkışı oldu.

Değerlendirme... Kalekim'in 3. Çeyrek dönemine ilişkin finansal sonuçları olumlu karşıladık. Kar marjlarındaki güçlü konum korunmakla birlikte şirketin net nakit üretmeye devam etmesini beğeniyoruz. Kalekim için önemli bir potansiyel konumda olan Irak pazarına yapılan yeni bir yatırım var. Orta Doğu'daki artan jeopolitik tansiyondan bu yatırım kararlarının ne derecede etkileneceği ya da alternatif senaryoların varlığı önemli olacaktır. Bununla birlikte Muğla ili sınırları içerisinde 2.020 m2 kapalı alanı ve 5.652 m2 açık alanı olan, yeni kurulan fabrika binası ve demirbaşın kiralanması için 2025 yılına kadar sözleşme imzalanmıştır. Sözleşme sonrası oluşabilecek satın alma opsiyonları bulunmaktadır. Bu adımla bölgedeki kuru harç konusunda büyüme fırsatı elde edebilir. Şirketin finansal yapısını ve yatırım stratejisini beğenmeye devam ediyoruz.

KLKİM / Kalekim Kimyevi Maddeler - 3Ç23 Bilanço Analizi

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/09	2023/09	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	295.277	753.248	1.301.451	1.086.434	2.099.345	93,2
Hazır Değerler	124.328	452.277	498.806	239.615	737.826	207,9
Ticari Alacaklar	119.273	197.818	501.364	462.359	841.912	82,1
Diğer Alacaklar	112	121	251	206	1.044	406,6
Stoklar	35.318	75.646	215.757	229.969	288.090	25,3
Diğer Dönen Varlıklar	8.352	18.684	23.895	23.326	29.502	26,5
Duran Varlıklar	175.157	230.890	495.706	357.869	609.578	70,3
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	28.112	51.148	81.736	50.926	118.999	133,7
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1.880	9.118	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	107.137	140.298	242.109	186.394	295.401	58,5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13.960	14.681	72.708	73.736	68.081	-7,7
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	470.435	984.138	1.797.156	1.444.304	2.708.923	87,6
Kısa Vadeli Yükümlülükler	208.951	316.019	609.229	522.362	1.037.413	98,6
Finansal Borçlar	20.412	0	68.538	70.624	103.684	46,8
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4.579	5.499	3.364	4.353	1.444	-66,8
Ticari Borçlar	147.782	236.321	396.217	295.119	603.192	104,4
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	36.177,67	74.199,12	141.109,42	152.265,14	329.092,76	116,1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22.909	23.861	58.269	42.492	64.948	52,8
Finansal Borçlar	12.827	8.768	11.697	13.608	29.518	116,9
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	10.082,11	15.093,26	46.572,15	28.884,14	35.430,46	22,7
Öz Sermaye	239.036	644.830	1.072.669	845.029	1.509.949	78,7
TOPLAM PASİFLER	470.435	984.138	1.797.156	1.444.304	2.708.923	87,6

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/09	2023/09
Cari Oran	1,4	2,4	2,1	2,1	2,0
Likide Oran	1,2	2,1	1,7	1,6	1,7
Toplam Borç / Toplam Aktif	49,3	34,5	37,1	39,1	40,7
T. Finansal borç / Aktif	8,0	1,4	4,7	6,1	5,0
Toplam Borç / Özsermaye	97,0	52,7	62,2	66,8	73,0

Gelir Tablosu (Bin TL)	3Ç22	3Ç23	Değ. (%)	9A22	9A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	560.850	1.094.817	95,2	1.418.778	2.545.150	79,4
Satışların Maliyeti	370.158	614.269	65,9	896.816	1.499.209	67,2
Brüt Kar/Zarar	190.692	480.548	152,0	521.962	1.045.942	100,4
Faaliyet Giderleri	92.161	187.828	103,8	248.620	438.025	76,2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	98.532	292.720	197,1	273.343	607.917	122,4
Esas Faaliyet Karı	99.026	311.689	214,8	276.405	605.138	118,9
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	106.301	304.584	186,5	293.802	640.045	117,8
Ana Ortaklık Net Kar	83.983	244.846	191,5	265.338	568.229	114,2

Karlılık Oranları	3Ç22	3Ç23	9A22	9A23
Brüt Kar Marjı	34,0	43,9	36,8	41,1
Favök Marjı	19,0	27,8	20,7	25,1
Net Kar Marjı	15,0	22,4	18,7	22,3

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği 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 veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr