

KLKİM / Kalekim Kimyevi Maddeler

Kalekim (KLKİM), 4Ç24 döneminde 339.6 mn TL net kâr açıkladı. Piyasa beklentisi net karın 367 milyon TL gelmesi yönündeydi. Cirodaki %6,2'lik büyüme ve net finansal gelir desteği net karı olumlu etkilerken, ertelenmiş vergi gideri şirketin net karını geçen yıla kıyasla baskıladı. Net kar yıllık bazda %25 azalış gösterirken, bir önceki çeyreğe göre %33 arttı. Net kar marjı yıllık bazda 7.5 puan azalış göstererek %17.7 seviyesinde gerçekleşti.

Satış gelirleri yıllık bazda %6.2 arttı... 4Ç24 döneminde satış gelirleri, yıllık bazda 1.810 milyon TL seviyesinden 1.922 milyon TL'ye yükseldi. Piyasa beklentisi 1.844 milyon TL idi. Bir önceki çeyreğe göre satış gelirleri %3 azaldı. Brüt kar yıllık %9.5 artışla 761.1 milyon TL olurken, brüt kar marjı yıllık 1.2 puan artışla %39.6 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %13 artış gösterirken, çeyrek bazda %20.3 azalış gösterdi ve 386.4 milyon TL oldu. Piyasa beklentisi 408 milyon TL seviyesindeydi. FAVÖK marjı da yıllık 1.2 puan artışla %20.1 seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki çeyrekte %24.4 FAVÖK marjı elde edilmişti.

12 Aylık Sonuçlar... 2024 yılının tamamına baktığımızda, şirketin satış gelirleri yıllık bazda %11.2 artışla 7.5 milyar TL'ye yükseldi. Brüt kar marjı 1.6 puan artışla %40.3 seviyesinde, FAVÖK marjı 1.2 puan artışla %23.0 seviyesinde gerçekleşti. FAVÖK yıllık bazda %17.3 artış gösterdi ve 1.7 milyar TL olarak hesaplandı. Bu sonuçlarla birlikte şirketin 12 aylık net dönem kari %49.5 artışla 929.2 milyon TL'ye yükseldi.

Net nakit pozisyonu artıyor... 2023 yılının aynı döneminde 918.0 milyon TL net nakdi bulunurken bir önceki çeyrek 977.3 milyon TL net nakdi bu dönemde 1.4 milyar TL net nakdi gerçekleşti. Net borç/FAVÖK rasyosu ise -0.8 seviyesinde gerçekleşti. 31 Aralık 2024 itibarıyla şirketin döviz işlemi bulunmamaktadır.

Şirketin nakit değerleri 2023 yıl sonuna göre 805.2 milyon TL artarak 1.7 milyar TL oldu. İşletme faaliyetlerinden 855.0 milyon TL nakit girişi sağlandı. Yatırım faaliyetlerinden 548.9 milyon TL nakit çıkışı olurken finansman faaliyetlerinden 499.1 milyon TL nakit girişi oldu.

Değerlendirme & Hedef Fiyat... Kalekim'in 4. Çeyrek döneme ilişkin finansal sonuçlarını olumlu bulduk. Güncel olarak 14,3x F/K, 3,73x PD/DD ve 8,34x FD/FAVÖK ile işlem gören KLKİM için İNA modelimize göre 12 aylık hedef fiyatımızı 51 TL'den 63 TL'ye revize ediyoruz.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	30.58
Piyasa Değeri (mn TL)	14,066.8
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	4,220.0
Bugünkü Sermaye (bin TL)	460,000
Halka Açık Sermaye	138,000
Halka Açıklık Oranı	%30

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	-6.6
3 Aylık	-5.5
Yılbaşına göre	-8.0
Son 1 Yıl	-4.7

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

	Değ. (%)
1 Aylık	-7.5
3 Aylık	-5.6
Yılbaşına göre	-8.6
Son 1 Yıl	-14.2

Piyasa Çarpanları

F/K	14.2
PD/DD	3.0
FD/NS	1.6

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2024/12
Aktifler	6,583,046
Net Borç	-1,401,201
Net Döviz Pozisyonu	-
Net Satışlar	7,492,343
FAVÖK	1,720,951
Net Kar/Zarar	929,186

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	4Ç24	4Ç23	Değ. (%)	3Ç24	Değ. (%)	12A24	12A23	Değ. (%)
Net Satışlar	1,922,546	1,810,057	6.2	1,986,746	-3.2	7,492,343	6,739,715	11.2
Brüt Faaliyet Karı	761,071	695,344	9.5	802,491	-5.2	3,016,104	2,604,804	15.8
Faaliyet Giderleri	432,244	408,947	5.7	373,339	15.8	1,500,007	1,313,132	14.2
Finansman Gelir/Gider	171,871	30,022	472.5	66,318	159.2	347,743	150,086	131.7
Esas Faaliyet Karı	328,827	286,396	14.8	429,152	-23.4	1,516,098	1,291,672	17.4
FAVÖK	386,389	341,331	13.2	484,889	-20.3	1,720,951	1,466,993	17.3
Ana Ortaklık Net Kar	339,584	454,633	-25.3	256,085	32.6	929,186	621,388	49.5

Oranlar	4Ç24	4Ç23	Fark	3Ç24	Fark	12A24	12A23	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	39.6	38.4	1.2	40.4	-0.8	40.3	38.6	1.6
Esas Faa.Karı Marjı (%)	17.1	15.8	1.3	21.6	-4.5	20.2	19.2	1.1
Favök Marjı (%)	20.1	18.9	1.2	24.4	-4.3	23.0	21.8	1.2
Net Kar Marjı (%)	17.7	25.1	-7.5	12.9	4.8	12.4	9.2	3.2

KLKİM / Kalekim Kimyevi Maddeler

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2023/12	2024/12	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	295,277	753,248	3,151,564	3,294,381	3,896,465	18.3
Hazır Değerler	124,328	452,277	1,186,645	1,291,689	1,733,152	34.2
Ticari Alacaklar	119,273	197,818	1,192,731	1,274,906	1,342,731	5.3
Diğer Alacaklar	112	121	596	1,686	612	-63.7
Stoklar	35,318	75,646	569,854	475,112	547,487	15.2
Diğer Dönen Varlıklar	8,352	18,684	55,722	71,813	148,365	106.6
Duran Varlıklar	175,157	230,890	1,747,253	2,277,396	2,686,581	18.0
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	28,112	51,148	194,448	205,147	190,173	-7.3
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	1,880	9,118	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	107,137	140,298	1,173,152	1,558,887	1,986,809	27.5
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13,960	14,681	261,311	232,558	233,805	0.5
Diğer Duran Varlıklar	0	0	0	0	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	470,435	984,138	4,898,817	5,571,777	6,583,046	18.1
Kısa Vadeli Yükümlülükler	208,951	316,019	1,447,781	1,785,121	1,858,564	4.1
Finansal Borçlar	20,412	0	163,051	336,834	356,149	5.7
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	4,579	5,499	8,002	1,495	20	-98.6
Ticari Borçlar	147,782	236,321	942,589	1,057,225	1,004,266	-5.0
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	36,177.67	74,199.12	334,137.98	389,567.12	498,129.13	27.9
Uzun Vadeli Yükümlülükler	22,909	23,861	151,163	140,848	145,388	3.2
Finansal Borçlar	12,827	8,768	27,827	35,809	42,013	17.3
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	10,082.11	15,093.26	123,336.85	105,039.28	103,375.61	-1.6
Öz Sermaye	239,036	644,830	3,153,141	3,463,686	4,337,526	25.2
TOPLAM PASİFLER	470,435	984,138	4,898,817	5,571,777	6,583,046	18.1

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2023/12	2024/12
Cari Oran	1.4	2.4	2.2	1.8	2.1
Likitide Oran	1.2	2.1	1.7	1.5	1.7
Toplam Borç / Toplam Aktif	49.3	34.5	32.6	34.6	30.4
T. Finansal borç / Aktif	8.0	1.4	4.1	6.7	6.0
Toplam Borç / Özsermaye	97.0	52.7	50.7	55.6	46.2

Gelir Tablosu (Bin TL)	4Ç23	4Ç24	Değ. (%)	12A23	12A24	Değ. (%)
Satış Gelirleri	1,810,057	1,922,546	6.2	6,739,715	7,492,343	11.2
Satışların Maliyeti	1,114,714	1,161,476	4.2	4,134,911	4,476,239	8.3
Brüt Kar/Zarar	695,344	761,071	9.5	2,604,804	3,016,104	15.8
Faaliyet Giderleri	408,947	432,244	5.7	1,313,132	1,500,007	14.2
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	286,396	328,827	14.8	1,291,672	1,516,098	17.4
Esas Faaliyet Karı	349,642	280,129	-19.9	1,352,334	1,297,440	-4.1
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	341,331	386,389	13.2	1,466,993	1,720,951	17.3
Ana Ortaklık Net Kar	454,633	339,584	-25.3	621,388	929,186	49.5

Karlılık Oranları	4Ç23	4Ç24	12A23	12A24
Brüt Kar Marjı	38.4	39.6	38.6	40.3
Favök Marjı	18.9	20.1	21.8	23.0
Net Kar Marjı	25.1	17.7	9.2	12.4

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.

Maslak Mah. Saat Sk. Spine Tower, No:5 Kat:2, 34398 Sarıyer/İstanbul

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr