

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	36.80
Hedef Fiyat (TL)	31.00
Getiri Potansiyeli (%)	-16%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.39 39.26
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	96
Sermaye (mln TL)	115
Pazar	Yıldız Pazar

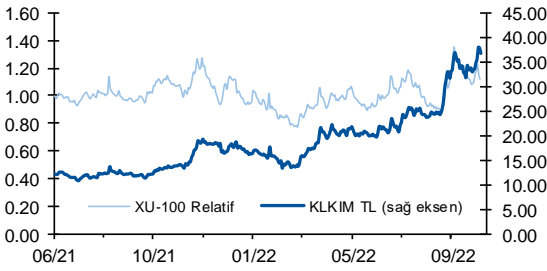
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,232
Hedeflenen Piyasa Değeri	3,565
Net Borç	-271
Firma Değeri	3,961

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	66%	165%	108%
BIST100 Rölatif Getiri	-9%	6%	-2%	1%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 18 Ekim 2022 tarihi itibarıyla.

Kalekim (KLKIM Tİ)

3Ç22 beklentilerle paralel sonuçlar

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

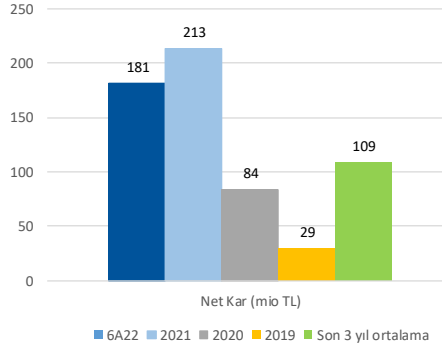
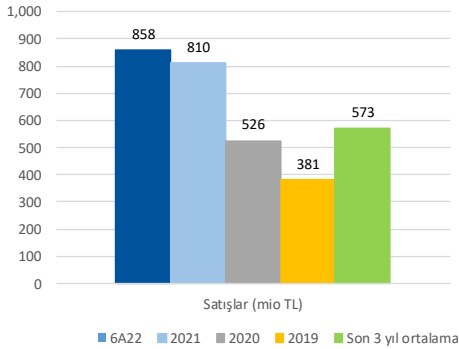
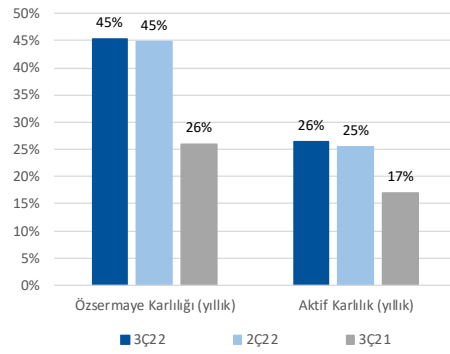
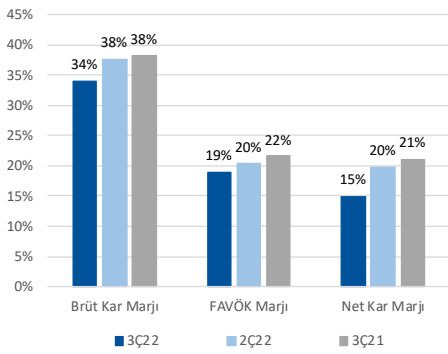
Kalekim, 3Ç22'de 561 milyon TL satış geliri (Konsensus: 559 milyon TL / Deniz Yatırım: 575 milyon TL), 106 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 109 milyon TL / Deniz Yatırım: 111 milyon TL) ve 84 milyon TL net kar (Konsensus: 89 milyon TL / Deniz Yatırım: 90 milyon TL) kaydetti. Yurt içi pazarda son çeyrekte artan hacimsel daralmanın ve uluslararası pazarlarda yavaşlayan büyümenin marjlar üzerinde yaptığı etkiyle hisse üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını düşünüyoruz.

- Şirket beklentileriyle paralel olarak 2022 yılı ilk 9 ayında kuru harç üretim miktarı önceki yılın aynı dönemine kıyasla %17,0, boya sıva üretim miktarı ise %15,7 azalmıştır.
- Toplam satış gelirleri yıllık %169 artışla 561 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrel bazda ise %1 artmıştır.
- 3Ç22'de, %34 olarak gerçekleşen brüt kar marjı geçen sene aynı dönemine göre 4,2 puan gerilemiştir. Bu gerilemede, özellikle yurt içi pazarda son çeyrekte artan hacimsel daralmanın ve uluslararası pazarlarda yavaşlayan büyümenin etkisi vardır.
- FAVÖK yıllık bazda %136 artışla 106 milyon TL'ye ulaşırken, FAVÖK marjı 2,6 puan azalışla %19 seviyesine düşmüştür. Operasyonel giderlerde sağlanan verimlilik ve Kalekim Lyksor Kimya A.Ş.'nin katkısıyla brüt kar marjına göre daha iyi sonuçlar elde edilmiştir.
- Net kar 3Ç22 döneminde çeyrel bazda %24 azalırken, yıllık bazda %90 artış göstererek 84 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.
- 3Ç21'de 11 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 1 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- Şirket'in net nakit pozisyonu Eylül 2022 sonu itibarıyla 271 milyon TL'ye yükseldi (Haziran 2022 sonu: 197 milyon TL).
- 3Ç22 döneminde yapılan eklemelerle Kur Korumalı Mevduat hesabındaki tutar 117.336.850 TL olmuştur.
- Genel değerlendirme:** KLKIM için 12-aylık hedef fiyatımız 31,00 TL' ve önerimiz Gözden Geçiriliyor yönünde. Şirket, bugün telekonferans gerçekleştirecek. Telekonferans sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %1 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 11,1x F/K ve 11,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	561	556	209	1%	169%	810	526	381	573
Brüt Kar (mio TL)	191	209	80	-9%	139%	307	206	136	216
Brüt Kar Marjı	34.0%	37.7%	38.2%	-3.7 puan	-4.2 puan	37.9%	39.1%	35.7%	37.6%
FAVÖK (mio TL)	106	113	45	-6%	136%	159	109	56	108
FAVÖK Marjı	19.0%	20.3%	21.6%	-1.4 puan	-2.6 puan	19.6%	20.7%	14.6%	18.3%
Net Kar (mio TL)	84	110	44	-24%	90%	213	84	29	109
Net Kar Marjı	15.0%	19.8%	21.1%	-4.9 puan	-6.2 puan	26.3%	15.9%	7.7%	16.7%
Net Borç* (mio TL)	-271	-197	-302	37%	-10%	-438	-87	-7	-177
Net Borç/FAVÖK	-0.8	-0.7	-2.2	-0.1	1.4	-2.8	-0.8	-0.1	-1.2
Net Borç/Özsermaye	-0.3	-0.2	-0.6	-0.1	0.3	-0.7	-0.4	0.0	-0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	45.3%	44.8%	26.0%	0.4 puan	19.2 puan	33.1%	35.1%	18.8%	29.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	26.5%	25.5%	17.1%	1 puan	9.4 puan	21.7%	17.8%	8.1%	15.9%

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.



Bilanço

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	18.10.2022	09.08.2022	21.04.2022	01.03.2022
BİLANÇO (milyon TL)				
Dönen Varlıklar	1,086	1,006	847	753
Nakit ve Nakit Benzerleri	240	191	454	452
Finansal Yatırımlar	120	93	0	0
Ticari Alacaklar	462	474	248	198
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Stoklar	230	199	110	76
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	34	50	34	27
(Ara Toplam)	1,086	1,006	847	753
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	358	339	243	231
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	1	1	1	1
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	9	9
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	50.93	50.93	50.93	51.15
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	18	19	21	13
Maddi Duran Varlıklar	186	174	142	140
Şerefiye	60	60	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	13	15	13	15
Ertelemiş Vergi Varlığı	26	19	6	2
Diğer Duran Varlıklar	1	0	0	0
TOPLAM VARLIKLAR	1,444	1,345	1,090	984
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	522	515	348	316
Finansal Borçlar	75	73	10	5
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	295	318	267	236
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	34	29	15	47
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	28	24	21	3
Borç Karşılıkları	69	45	25	15
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	20	25	11	9
(Ara Toplam)	522	515	348	316
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	42	37	28	24
Finansal Borçlar	14	13	11	9
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	29	24	0	15
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelemiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	16.14	0.00
Özkaynaklar	879	794	714	644
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	845	764	715	645
Ödenmiş Sermaye	115	115	115	115
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	197.35	197.35	197.35	197.35
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	152	152	8	16
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	144	144	329	116
Dönem Net Kar/Zararı	265	181	71	213
Yabancı Para Çevrim Farkları	-3	0	3	4
Diğer Özsermaye Kalemleri	-25	-25	-9	-17
Azınlık Payları	34	29	-1	-1
TOPLAM KAYNAKLAR	1,444	1,345	1,090	984

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	18.10.2022	09.08.2022	21.04.2022	01.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)				
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	561	556	302	264
Satışların Maliyeti (-)	-370	-346	-180	-164
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	191	209	122	100
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)	191	209	122	100
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-62	-76	-31	-36
Genel Yönetim Giderleri (-)	-29	-26	-21	-15
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	48	71	40	52
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-48	-63	-46	-62
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	99	115	63	38
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	9	15	0	23
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	9	15	0	23
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	0
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	0	-4	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	108	126	63	61
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	9	12	27	78
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-10	-10	-4	-9
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	107	129	85	130
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-18	-14	-15	-13
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-24	-25	-19	-3
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	6	11	4	-10
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	89	114	71	117
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	89	114	71	117
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	84	110	71	117
Azınlık Payları	5	4	0	0
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	1.85
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	0.00	0.00

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 şekilde ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2022

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 değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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 takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.