

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	KLKIM
Mevcut Fiyat (TL)	54.55
Hedef Fiyat (TL)	76.60
Getiri Potansiyeli (%)	40.4%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	13.39 65.40
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	126
Sermaye (mln TL)	115
Pazar	Yıldız Pazar

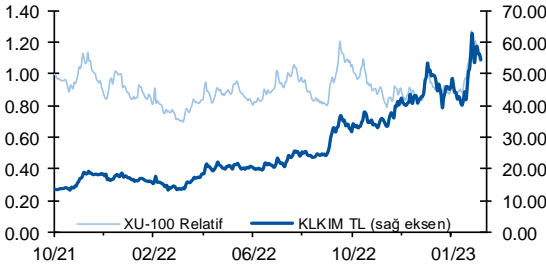
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,273
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,809
Net Borç	-464
Firma Değeri	5,809

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	35%	272%	9%
BIST100 Rölatif Getiri	23%	28%	40%	15%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 02 Mart 2023 tarihi itibarıyla.

Kalekim Kimyevi Maddeler (KLKIM TI)

4Ç22 finansalları gelecek açısından umut veriyor

Değerlendirme: Olumlu

Kalekim Kimyevi Maddeler 4Ç22'de 724 milyon TL satış geliri (Konsensus: 651 milyon TL / Deniz Yatırım: 651 milyon TL), 158 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 130 milyon TL / Deniz Yatırım: 132 milyon TL) ve 242 milyon TL net kar (Konsensus: 106 milyon TL / Deniz Yatırım: 106 milyon TL) açıkladı. Açıklanan sonuçlarda rakamların yıllık ve çeyrek bazda arttığı görülmektedir. Bu doğrultuda, finansallarının hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

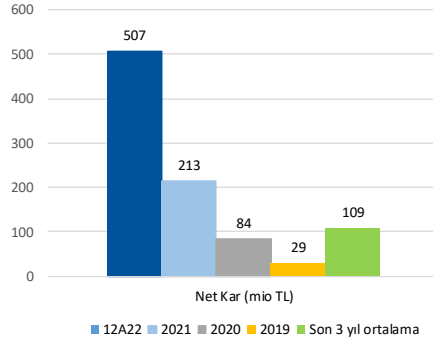
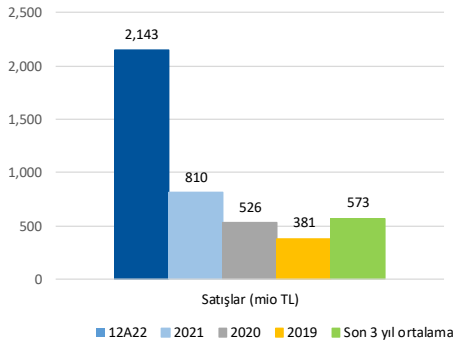
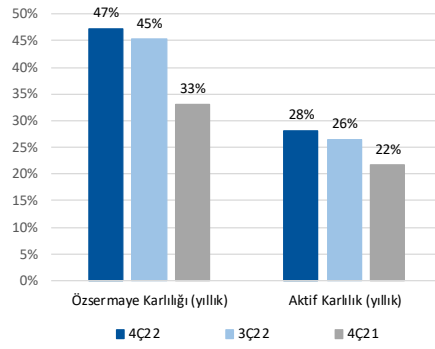
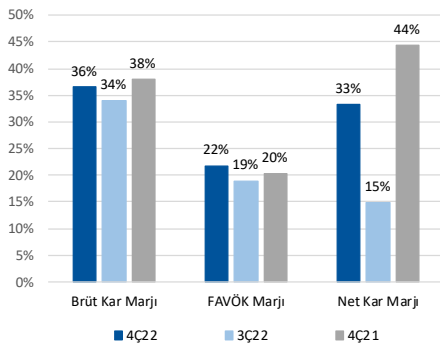
- Şirket'in 4Ç22 döneminde toplam satış gelirleri yıllık %174, çeyrek bazda ise %29 artarak 724 milyon TL olmuştur. 2022 yılı tamamında ise satış gelirleri bir önceki yıla göre %165 artarak 2,143 milyon TL seviyesine yükselmiştir. Üretim hacminde bir önceki yıla göre artış olmamasına rağmen cirodaki yüksek büyümede; i) ÜFE ii) yurtiçi satışlara kıyasla kâr marjı daha yüksek olan ihracat rakamları ve iii) fiyat düzenlemeleri etkili oldu.
- 4Ç22 döneminde brüt kâr rakamı yıllık bazda %164, çeyrek bazda %39 artarak 264 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 1,5 puan azalış göstererek %36,5 seviyesinde gerçekleşmiştir. Böylelikle 2022 yılı tamamında brüt kâr marjı %36,7 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. (2021: %37,9)
- Şirket operasyonel giderlerini kontrol altında tutarak, 4Ç22'de yıllık bazda %123 artışla 116 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel giderler/ciro oranı ise aynı dönemde %16,0 seviyesinde kaydedilmiştir. (3Ç22: %16,4, 4Ç21: %19,7)
- 4Ç22 döneminde FAVÖK rakamı yıllık bazda %193, çeyrek bazda %48 artarak 158 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde FAVÖK marjı yıllık bazda 1,4 puan artış göstererek %21,8 seviyesinde gerçekleşmiştir. Son çeyrekle birlikte 2022 yılı tamamında bir önceki yıla göre FAVÖK marjı 1,5 puan artış göstererek %21,1 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. FAVÖK marjındaki bu iyileşmede operasyonel giderler/ciro oranının 2021 yılına göre 3,9 puan iyileşme yaşayarak 2022 yılında %17,0 seviyesine düşmesi etkili oldu.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %106, çeyrek bazda %188 artış artarak 242 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Böylelikle 2022 yılında toplam ana ortaklığa ait net kar %138 artarak 507 milyon TL seviyesine ulaşmıştır. 4Ç22 dönemi net kar marjı %33,3 ve 2022 yılı net kar marjı ise %23,6 seviyesinde gerçekleşmiş oldu. Yılın son çeyreğinde piyasa ve bizim beklentimizin üstünde gelen net kar rakamında sabit kıymetlerin yeniden değerlendirilmesinden kaynaklı ertelenmiş vergi geliri kaydedilmesi etkili oldu.
- 4Ç21 döneminde 69,5 milyon TL net finansman geliri yazan Şirket, 4Ç22 döneminde 3,9 milyon TL net finansman geliri kaydetmiştir.

- 2022 üçüncü çeyrek sonunda 271 milyon TL olan net nakit pozisyonu 4Ç22 dönemi sonunda 464 milyon TL seviyesine yükselmiştir. 4Ç22’de net nakit/FAVÖK rasyosu ise 1,0x seviyesinde gerçekleşmiştir (3Ç22: 0,8x).
- 2021 yılında %5 seviyesinde olan NİS/Ciro oranı 2022 yılında %15 seviyesine yükselmiştir. Artan NİS/Ciro oranında yıl içinde Lyksor’un satın alınma süreci etkili olmuştur. 22 Şubat’ta yayımladığımız Şirket bilgi notunda da bahsettiğimiz üzere 2023 yılı için NİS/Ciro oranının %10 civarına düşmesini bekliyoruz.
- **Genel değerlendirme:** Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %15 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 12,4x F/K ve 12,9x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir. Beklentilerimizin üstünde ve güçlü gelen son çeyrek finansalları ve net nakit pozisyonundaki artışı modelimize yansıtmanız neticesinde Kalekim için 12-aylık hedef fiyatımızı 68,70 TL seviyesinden 76,60 TL seviyesine yükseltiyor, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	4Ç22	3Ç22	4Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	724	561	264	29%	174%	810	526	381	573
Brüt Kar (mio TL)	264	191	100	39%	164%	307	206	136	216
Brüt Kar Marjı	36.5%	34.0%	37.9%	2.5 puan	-1.5 puan	37.9%	39.1%	35.7%	37.6%
FAVÖK (mio TL)	158	106	54	48%	193%	159	109	56	108
FAVÖK Marjı	21.8%	19.0%	20.4%	2.8 puan	1.4 puan	19.6%	20.7%	14.6%	18.3%
Net Kar (mio TL)	242	84	117	188%	106%	213	84	29	109
Net Kar Marjı	33.3%	15.0%	44.3%	18.4 puan	-11 puan	26.3%	15.9%	7.7%	16.7%
Net Borç* (mio TL)	-464	-271	-438	71%	6%	-438	-87	-7	-177
Net Borç/FAVÖK	-1.0	-0.8	-2.8	-0.2	1.7	-2.8	-0.8	-0.1	-1.2
Net Borç/Özsermaye	-0.4	-0.3	-0.7	-0.1	0.3	-0.7	-0.4	0.0	-0.4
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	47.3%	45.3%	33.1%	2 puan	14.2 puan	33.1%	35.1%	18.8%	29.0%
Aktif Karlılık (yıllık)	28.2%	26.5%	21.7%	1.7 puan	6.5 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	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	
Açıklanma Tarihi	02.03.2023	18.10.2022	09.08.2022	21.04.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22	
Dönen Varlıklar	1,301	1,086	1,006	847	
Nakit ve Nakit Benzerleri	499	240	191	454	
Finansal Yatırımlar	49	120	93	0	
Ticari Alacaklar	501	462	474	248	
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	216	230	199	110	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	36	34	50	34	
(Ara Toplam)	1,301	1,086	1,006	847	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	496	358	339	243	
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	0	1	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	9	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	81.74	50.93	50.93	50.93	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	17	18	19	21	
Maddi Duran Varlıklar	242	186	174	142	
Şerefiye	20	60	60	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	52	13	15	13	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	81	26	19	6	
Diğer Duran Varlıklar	0	1	0	0	
TOPLAM VARLIKLAR	1,797	1,444	1,345	1,090	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	609	522	515	348	
Finansal Borçlar	72	75	73	10	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	396	295	318	267	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	80	34	29	15	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	7	28	24	21	
Borç Karşılıkları	25	69	45	25	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	29	20	25	11	
(Ara Toplam)	609	522	515	348	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	58	42	37	28	
Finansal Borçlar	12	14	13	11	
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	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	47	29	24	0	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	0	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	16.14	
Özkaynaklar	1,130	879	794	714	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	1,073	845	764	715	
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	144	152	152	8	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	144	144	144	329	
Dönem Net Kar/Zararı	507	265	181	71	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	-3	0	3	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-34	-25	-25	-9	
Azınlık Payları	57	34	29	-1	
TOPLAM KAYNAKLAR	1,797	1,444	1,345	1,090	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	KALEKİM KİMYEVİ MADDELER			
Periyot Sonu	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022
Açıklanma Tarihi	02.03.2023	18.10.2022	09.08.2022	21.04.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	4Ç22	3Ç22	2Ç22	1Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	724	561	556	302
Satışların Maliyeti (-)	-460	-370	-346	-180
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	264	191	209	122
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)	264	191	209	122
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-77	-62	-76	-31
Genel Yönetim Giderleri (-)	-38	-29	-26	-21
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	21	48	71	40
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-21	-48	-63	-46
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	148	99	115	63
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	35	9	15	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	35	9	15	0
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	0	-4	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	183	108	126	63
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	16	9	12	27
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-12	-10	-10	-4
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	187	107	129	85
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	64	-18	-14	-15
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1	-24	-25	-19
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	64	6	11	4
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	251	89	114	71
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	251	89	114	71
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	242	84	110	71
Azınlık Payları	9	5	4	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	0.00
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 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 dayanılarak 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 ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2023

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.