

Alkim Kimya (ALKİM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Olumsuz

Alkim Kimya 1Ç24'te 1.055 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.033 milyon TL), 125 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 154 milyon TL) ve 122 milyon TL net zarar (Deniz Yatırım: 75 milyon TL net kar) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 139 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

Enflasyon muhasebesi etkilerini içeren 1Ç24 finansallarında, FAVÖK azalış gösterirken, net zararda artış yaşandı. **Net zarar kaydedilmesi ve azalan net nakit pozisyonu dolayısıyla açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde olumsuz bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz. Ancak, Alkim Kağıt (ALKA)'ın açıklanan finansalları sonrası ALKİM'in gösterdiği zayıf performans olumsuz etkinin sınırlı kalmasına da neden olabilir.**

- Şirket'in satış geliri 1Ç24'te yıllık bazda %7 azalarak 1.055 milyon TL olarak gerçekleşti. Kimya segmenti gelirleri %8, kâğıt segmenti gelirleri de %5 azalış göstermiştir.
- FAVÖK yıllık %18 azalışla 125 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı brüt karlılıktaki iyileşmeye karşılık artan operasyonel giderler nedeniyle 1,6 puan düşüşle %11,8 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 1Ç24 döneminde 122 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç23: 104 milyon TL net zarar). Artan vergi gideri net zararda etkili oldu.
- Şirket, 1Ç24'te 48 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç23: 5 milyon TL net gelir), 7 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (1Ç23: 1 milyon TL net gelir) ve 121 milyon TL vergi gideri (1Ç23: 48 milyon TL gider) kaydetti. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 139 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**
- Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 498 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2023 yıl sonu: 715 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise Mart 2024 dönemi sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (2023 yıl sonu: 1,1x).
- Genel değerlendirme:** Alkim Kimya'yı i) sektördeki güçlü konumu ii) potasyum sülfat üretiminin devreye girmesi iii) döviz bazlı gelir yapısı iv) güçlü net nakit yapısı dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. Hatırlatmak gerekirse, 2 Ocak 2024 tarihinden bu yana ALKİM hissesini Döngüsel Portföyümüzde taşımayı sürdürüyoruz.

Açıklanan ilk çeyrek finansalları çerçevesinde **Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 53,00 TL'den 49,00 TL'ye indiriyoruz. Ancak, getiri potansiyeli doğrultusunda önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %29 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 20,2x F/K ve 7,6x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALKİM
Mevcut Fiyat (TL)	33.96
Hedef Fiyat (TL)	49.00
Getiri Potansiyeli (%)	44.3%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	26.28 49.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	53
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

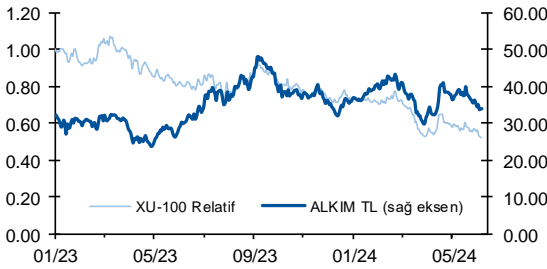
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	5,094
Hedeflenen Piyasa Değeri	7,350
Net Borç	-498
Firma Değeri	4,596

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-7%	-11%	18%	0%
BIST100 Rölatif Getiri	-10%	-24%	-38%	-29%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 14 Haziran 2024 tarihi itibarıyledir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil		Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç		
	1Ç24	1Ç23		1Ç23	TMS 29 Dahil 2023	TMS 29 Dahil 2022
Satışlar (mio TL)	1,055	1,129	-7%	628	4,026	5,366
Brüt kar (mio TL)	232	212	10%	126	797	1,366
Brüt kar marjı	22.0%	18.8%	3.3 puan	20.1%	19.8%	25.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	149	92	61%	50	307	304
Faaliyet giderleri/satışlar	14.1%	8.2%	5.9 puan	8.0%	7.6%	5.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	84	120	-30%	76	489	1,062
Esas faaliyet kar marjı	7.9%	10.6%	-2.7 puan	12.1%	12.1%	19.8%
FAVÖK (mio TL)	125	152	-18%	84	628	1,214
FAVÖK marjı	11.8%	13.5%	-1.6 puan	13.4%	15.6%	22.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	48	6	740%	3	164	245
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-7	1	a.d.	1	-25	-26
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-139	-197	-29%	0	-407	-569
Vergi öncesi kar (mio TL)	-15	-70	-79%	80	221	711
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-121	-48	154%	-18	68	-416
Net kar (mio TL)	-122	-104	18%	58	271	199
Net kar marjı	-11.6%	-9.2%	-2.4 puan	9.3%	6.7%	3.7%
Net borç* (mio TL)	-498	-288	73%		-715	-279
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.2	-59%		-1.1	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.2	-0.2	6%		-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.9%	-2.0%	10.9 puan		9.2%	7.9%
Aktif karlılık (yıllık)	6.3%	-1.3%	7.6 puan		6.6%	5.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,237	1,311	71%		2,274	2,304
Duran varlıklar (mio TL)	1,770	439	303%		1,806	1,370
Özkaynaklar (mio TL)	3,024	1,268	138%		3,160	2,719
Stoklar (mio TL)	1,008	486	107%		921	996

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

Bilanço

Şirket		ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	27.03.2024	27.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	2,237	1,311	2,274	2,304	
Nakit ve Nakit Benzerleri	378	340	617	390	
Finansal Yatırımlar	178	0	204	0	
Ticari Alacaklar	585	406	456	807	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	2	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	1,008	486	921	996	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	86	77	74	109	
(Ara Toplam)	2,237	1,311	2,274	2,304	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	1,770	439	1,806	1,370	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	8	3	6	5	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0	0	
Maddi Duran Varlıklar	1,492	354	1,478	1,298	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	9	4	10	10	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	69	52	137	0	
Diğer Duran Varlıklar	193	27	176	58	
TOPLAM VARLIKLAR	4,007	1,749	4,080	3,674	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	899	412	860	662	
Finansal Borçlar	57	35	106	57	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	627	234	600	500	
Diğer Borçlar	3	19	5	3	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	8.96	
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)	58	9	42	0	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	53	29	45	57	
Borç Karşılıkları	11	6	9	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	89	80	53	31	
(Ara Toplam)	899	412	860	662	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	85	69	59	293	
Finansal Borçlar	0	17	0	54	
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	69	52	59	102	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	16	0	0	137	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,024	1,268	3,160	2,719	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	2,829	1,139	2,952	2,525	
Ödenmiş Sermaye	150	150	150	150	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	1,338	110	1,338	952	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	626	873	314	490	
Dönem Net Kar/Zararı	-122	58	312	199	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	838	-52	839	734	
Azınlık Payları	194	129	208	193	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,007	1,749	4,080	3,674	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	31.03.2024	31.03.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	14.06.2024	14.06.2024	27.03.2024	27.03.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	1Ç24	1Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,055	1,129	4,026	5,366
Satışların Maliyeti (-)	-823	-917	-3,230	-4,000
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	232	212	797	1,366
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)	232	212	797	1,366
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-94	-48	-166	-187
Genel Yönetim Giderleri (-)	-54	-44	-140	-115
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	104	62	428	460
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-56	-57	-303	-263
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	132	125	614	1,258
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	0	39	48
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	0	39	48
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	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	132	125	653	1,307
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	12	33	41
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-14	-10	-57	-636
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-139	-197	-407	-569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-15	-70	221	711
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-121	-48	68	-416
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-43	-25	-180	-356
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-78	-23	248	-60
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	-136	-118	289	295
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	-136	-118	289	295
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	-122	-104	271	199
Azınlık Payları	-14	-14	18	96
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.01	-0.01	0.02	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	-0.01	-0.01	0.02	0.01
Hisse Başına Kazanç	-0.01	-0.01	0.02	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	-0.01	-0.01	0.02	0.01

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

© DENİZ INVEST 2024

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.