

Alkim Kimya (ALKIM Tİ)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

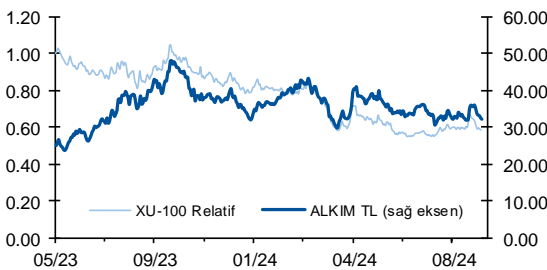
Alkim Kimya 2Ç24'te 1.002 milyon TL gelir (Deniz Yatırım: 1.014 milyon TL), 112 milyon TL FAVÖK (Deniz Yatırım: 123 milyon TL) ve 81 milyon TL net kar (Deniz Yatırım: 8 milyon TL net zarar) açıkladı. **Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 167 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.**

2Ç24 finansallarında, FAVÖK ve net kar yıllık bazda azalış gösterirken, geçen çeyreğin aksine net kar açıklandı. **Açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından nötr olarak değerlendiriyoruz. Hatırlatmak gerekirse, Şirket'in %80 oranındaki bağlı ortaklığı Alkim Kâğıt (ALKA)'ın açıklanan finansalları sonrası ALKIM da zayıf performans göstermişti.**

- Şirket'in satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %23 azalarak 1.002 milyon TL olarak gerçekleşti. Kimya segmenti gelirleri %1, kâğıt segmenti gelirleri de %35 azalış göstermiştir.
- FAVÖK yıllık %60 azalışla 112 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı artan operasyonel giderler nedeniyle 10,2 puan düşüşle %11,2 seviyesinde gerçekleşti.
- Şirket, 2Ç24 döneminde %27 azalışla 81 milyon TL net kar açıkladı (1Ç24: 132 milyon TL net zarar). Beklentimizin aksine yüksek seviyede kaydedilen vergi geliri ve yatırım faaliyetlerinden gelir net kar tahminimizdeki sapmada etkili oldu.
- Şirket, 2Ç24'te 35 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (2Ç23: 145 milyon TL net gelir), 1 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 32 milyon TL net gider) ve 121 milyon TL vergi gideri (2Ç23: 48 milyon TL gider) kaydetti. Enflasyon muhasebesi nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 167 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Haziran 2024 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 475 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (Mart 2024 sonu: 498 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise Haziran 2024 dönemi sonu itibarıyla 0,8x seviyesindedir (Mart 2024 sonu: 0,7x).
- Genel değerlendirme:** Alkim Kimya'yı i) sektördeki güçlü konumu ii) potasyum sülfat üretimi iii) döviz bazlı gelir yapısı iv) güçlü net nakit yapısı dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz.

Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 49,00 TL, önerimizi de AL olarak sürdürüyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %28 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 17,4x F/K ve 7,4x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Hisse Verileri				
Bloomberg Hisse Kodu				ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)				32.24
Hedef Fiyat (TL)				49.00
Getiri Potansiyeli (%)				52.0%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	29.66			49.60
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)				32
Sermaye (mln TL)				150
Pazar				Yıldız Pazar
Hisse Verileri (mln TL)				
Piyasa Değeri				4,836
Hedeflenen Piyasa Değeri				7,350
Net Borç				-475
Firma Değeri				4,361
Hisse Performansı				
	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-2%	-6%	-33%	-5%
BIST100 Rölatif Getiri	-2%	2%	-43%	-28%
Hisse Performansı				



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 27 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	2Ç24	1Ç24	2Ç23			2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	1,002	1,144	1,306	-12%	-23%	760	4,026	5,366
Brüt kar (mio TL)	228	252	309	-9%	-26%	173	797	1,366
Brüt kar marjı	22.8%	22.0%	23.6%	0.8 puan	-0.8 puan	22.8%	19.8%	25.5%
Faaliyet giderleri (mio TL)	163	161	76	1%	116%	40	307	304
Faaliyet giderleri/satışlar	16.3%	14.1%	5.8%	2.2 puan	10.5 puan	5.3%	7.6%	5.7%
Esas faaliyet karı (mio TL)	65	91	233	-28%	-72%	133	489	1,062
Esas faaliyet kar marjı	6.5%	7.9%	17.8%	-1.4 puan	-11.3 puan	17.5%	12.1%	19.8%
FAVÖK (mio TL)	112	132	279	-15%	-60%	141	628	1,214
FAVÖK marjı	11.2%	11.5%	21.4%	-0.3 puan	-10.2 puan	18.6%	15.6%	22.6%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	95	59	167	60%	-43%	85	164	245
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-1	-15	-32	-91%	-96%	-12	-25	-26
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-167	-151	-185	11%	-10%	0	-407	-569
Vergi öncesi kar (mio TL)	-9	-16	183	-45%	a.d.	207	221	711
Vergi gideri/geliri (mio TL)	93	-132	-50	a.d.	a.d.	-41	68	-416
Net kar (mio TL)	81	-132	110	a.d.	-27%	136	271	199
Net kar marjı	8.1%	-11.6%	8.5%	19.6 puan	-0.4 puan	17.8%	6.7%	3.7%
Net borç* (mio TL)	-475	-498	-455	-5%	4%		-775	-279
Net borç/FAVÖK	-0.8	-0.7	-0.4	-0.1	-0.4		-1.2	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.2	-0.3	0.0	0.2		-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	8.8%	10.9%	-7.3%	-2 puan	16.2 puan		8.5%	7.9%
Aktif karlılık (yıllık)	6.4%	7.7%	-4.0%	-1.2 puan	10.4 puan		6.1%	5.4%
Dönen varlıklar (mio TL)	2,190	2,237	1,647	-2%	33%		2,465	2,304
Duran varlıklar (mio TL)	2,127	1,770	479	20%	344%		1,958	1,370
Özkaynaklar (mio TL)	3,353	3,024	1,314	11%	155%		3,426	2,719
Stoklar (mio TL)	912	1,008	652	-9%	40%		998	996

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

Bilanço

Şirket		ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	27.09.2024	27.09.2024	27.03.2024	27.03.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	2,190	1,647	2,465	2,304	
Nakit ve Nakit Benzerleri	311	499	669	390	
Finansal Yatırımlar	329	27	221	0	
Ticari Alacaklar	468	385	494	807	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	2	3	2	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	912	652	998	996	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	168	82	80	109	
(Ara Toplam)	2,190	1,647	2,465	2,304	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	2,127	479	1,958	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	5	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	1,735	356	1,602	1,298	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	10	4	10	10	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	101	45	148	0	
Diğer Duran Varlıklar	272	68	191	58	
TOPLAM VARLIKLAR	4,317	2,126	4,422	3,674	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	764	742	933	662	
Finansal Borçlar	42	48	115	57	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	610	569	650	500	
Diğer Borçlar	0	20	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)	10	16	46	0	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	12	42	49	57	
Borç Karşılıkları	16	9	10	6	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	74	38	57	31	
(Ara Toplam)	764	742	933	662	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	199	70	64	293	
Finansal Borçlar	123	23	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	76	47	64	102	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	0	0	0	137	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	3,353	1,314	3,426	2,719	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,139	1,155	3,200	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	741	136	1,450	952	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,388	707	340	490	
Dönem Net Kar/Zararı	-51	194	338	199	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	912	-31	922	734	
Azınlık Payları	215	159	226	193	
TOPLAM KAYNAKLAR	4,317	2,126	4,422	3,674	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonel

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Periyot Sonu	27.09.2024	27.09.2024	27.03.2024	27.03.2024
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	1,002	1,306	4,026	5,366
Satışların Maliyeti (-)	-774	-998	-3,230	-4,000
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	228	309	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)	228	309	797	1,366
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-97	-33	-166	-187
Genel Yönetim Giderleri (-)	-66	-42	-140	-115
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	-1	-1
Diğer Faaliyet Gelirleri	41	264	428	460
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-6	-120	-303	-263
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	100	378	614	1,258
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	59	22	39	48
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	62	23	39	48
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-3	-1	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	160	400	653	1,307
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	16	33	41
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-2	-49	-57	-636
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-167	-185	-407	-569
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	-9	183	221	711
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	93	-50	68	-416
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	29	-65	-180	-356
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	64	15	248	-60
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	85	132	289	295
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	85	132	289	295
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	81	110	271	199
Azınlık Payları	4	22	18	96
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.01	0.02	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.01	0.02	0.01
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.01	0.02	0.01
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	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. Raporunda 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 yayımlanamaz, 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.