

Hisse Verileri

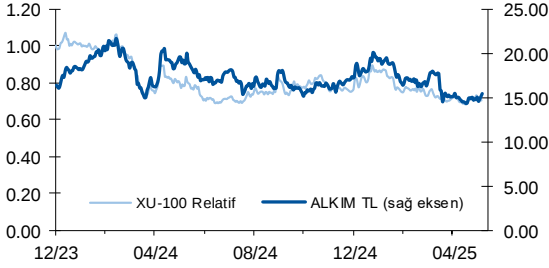
Bloomberg Hisse Kodu	ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)	15.42
Hedef Fiyat (TL)	22.50
Getiri Potansiyeli (%)	45.9%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	14.02 20.32
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	27
Sermaye (mln TL)	300
Pazar	Ana Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	4,626
Hedeflenen Piyasa Değeri	6,750
Net Borç	-227
Firma Değeri	4,399

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	3%	-10%	-18%	-19%
BIST100 Rölatif Getiri	-1%	-8%	-14%	-18%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 12 Mayıs 2025 tarihi itibarıyla.

Finansallar (mln TL)	Gerçekleşen	Deniz Yatırım	Research Turkey	ForInvest (Foreks)
Satış geliri	1,014	---	---	---
FAVÖK	124	---	---	---
FAVÖK marjı	12.2%	---	---	---
Net kar	-110	---	---	---
Net kar marjı	-10.8%	---	---	---

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Research Turkey, ForInvest

Alkim Kimya (ALKIM TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Alkim Kimya 1Ç25'te 1.014 milyon TL gelir, 124 milyon TL FAVÖK ve 110 milyon TL net zarar açıkladı. Enflasyon muhasebesi nedeniyle 1Ç25 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 63 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

✓ Karlılıkta toparlanma.

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

✗ Satış gelirinin reel bazda daralması, net zarar durumunun devam etmesi ve net nakit pozisyonunda azalış.

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

→ 1Ç25 finansallarında, FAVÖK çeyrekse bazda toparlanma gösterirken, yüksek ertelenmiş vergi giderinin etkisiyle geçtiğimiz çeyreğe benzer şekilde net zarar kaydedildi. Bu çerçevede, açıklanan finansal sonuçları hisse performansı açısından sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

■ Şirket'in satış geliri 1Ç25'te yıllık %30 azalarak 1.014 milyon TL oldu. Kâğıt segmenti geliri yıllık %28, kimya segmenti geliri yıllık %33 daraldı.

■ FAVÖK yıllık %28 azalışla 124 milyon TL seviyesine gerilerken, FAVÖK marjı 0,4 puan artışla %12,2 seviyesinde gerçekleşti. Kâğıt segmenti FAVÖK marjı 1Ç24'teki %11,4'ten %3,5'e gerilerken, kimya segmenti FAVÖK marjı %12,4'ten %24,4'e yükseldi.

■ Şirket, 1Ç25 döneminde 110 milyon TL net zarar açıkladı (1Ç24: 168 milyon TL net zarar, 4Ç24: 65 milyon TL net zarar). Yüksek ertelenmiş vergi gideri net zararın ana nedeni oldu.

■ Şirket, 1Ç25'te 4 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gelir (1Ç24: 66 milyon TL net gelir), 0,4 milyon TL net finansman geliri (1Ç24: 10 milyon TL net gider) ve 127 milyon TL vergi gideri (1Ç24: 168 milyon TL gider) kaydetti.

■ Mart 2025 dönemi sonu itibarıyla Şirket'in 227 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2024 yıl sonu: 393 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı Mart 2025 sonu itibarıyla 0,5x seviyesindedir (2024 yıl sonu: 0,8x).

■ Genel değerlendirme: Finansalların ardından Alkim Kimya için 12-aylık hedef fiyatımızı 24,50 TL'den 22,50 TL'ye indiriyoruz. FAVÖK rakamındaki dipten dönüşü kısmen olumlu görmekle birlikte kalıcı bir toparlanma için izleme pozisyonunda kalmayı tercih ediyoruz. Dolayısıyla, önerimizi TUT olarak sürdürüyoruz. 2025 tahminlerimize göre ALKIM hissesi 6,7x FD/FAVÖK çarpanı ile işlem görmektedir. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %18 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,6x FD/FAVÖK çarpanıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	
Seçilmiş Kalemler	1Ç25	4Ç24	1Ç24	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2024	2023	Yıllık Değişim
Satışlar (mio TL)	1,014	1,242	1,457	-18%	-30%	4,688	5,813	-19%
Brüt kar (mio TL)	170	-105	321	a.d.	-47%	665	1,150	-42%
Brüt kar marjı	16.7%	-8.4%	22.0%	25.2 puan	-5.3 puan	14.2%	19.8%	-5.6 puan
Faaliyet giderleri (mio TL)	102	-98	205	a.d.	-50%	447	444	1%
Faaliyet giderleri/satışlar	10.1%	-7.9%	14.1%	18 puan	-4 puan	9.5%	7.6%	1.9 puan
Esas faaliyet karı (mio TL)	67	-7	115	a.d.	-42%	218	706	-69%
Esas faaliyet kar marjı	6.7%	-0.5%	7.9%	7.2 puan	-1.3 puan	4.6%	12.1%	-7.5 puan
FAVÖK (mio TL)	124	48	173	157%	-28%	422	907	-53%
FAVÖK marjı	12.2%	3.9%	11.8%	8.3 puan	0.4 puan	9.0%	15.6%	-6.6 puan
Net diğer gelir/gider (mio TL)	4	60	67	-93%	-93%	264	248	6%
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	0	-7	-10	a.d.	a.d.	-37	-47	-20%
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-63	-85	-193	-26%	-67%	-495	-588	-16%
Vergi öncesi kar (mio TL)	9	-39	-20	a.d.	a.d.	-51	319	a.d.
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-127	-52	-168	146%	-24%	-114	98	a.d.
Net kar (mio TL)	-110	-65	-168	68%	-35%	-136	391	a.d.
Net kar marjı	-10.8%	-5.3%	-11.6%	-5.6 puan	0.7 puan	-2.9%	6.7%	-9.6 puan
Net borç* (mio TL)	-227	-393	-498	-42%	-54%	-393	-897	-56%
Net borç/FAVÖK	-0.5	-0.8	-0.5	0.3	0.0	-0.9	-1.0	0.1
Net borç/özsermaye	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	-2.4%	-3.8%	13.8%	1.4 puan	-16.2 puan	-3.5%	10.6%	-14 puan
Aktif karlılık (yıllık)	-1.7%	-2.8%	9.8%	1.1 puan	-11.4 puan	-2.5%	7.6%	-10.2 puan
Dönen varlıklar (mio TL)	2,576	2,507	2,237	3%	15%	2,507	2,853	-12%
Duran varlıklar (mio TL)	2,890	2,850	1,770	1%	63%	2,850	2,266	26%
Özkaynaklar (mio TL)	4,064	4,178	3,024	-3%	34%	4,178	3,966	5%
Stoklar (mio TL)	1,198	1,158	1,008	3%	19%	1,158	1,155	0%

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

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-15	T-30
ALKİM	12 Mayıs	2.1%	6.0%	4.5%	5.0%	6.3%	-0.3%

Bilanço

Şirket	ALKİM KİMYA		
Periyot Sonu	31.03.2025	31.12.2024	31.12.2023
Açıklanma Tarihi	12.05.2025	11.03.2025	11.03.2025
BİLANÇO (milyon TL)	3A25	2024	2023
Dönen Varlıklar	2,576	2,507	2,853
Nakit ve Nakit Benzerleri	369	534	774
Finansal Yatırımlar	0	0	256
Ticari Alacaklar	813	643	572
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	18	2	2
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Stoklar	1,198	1,158	1,155
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	178	169	93
(Ara Toplam)	2,576	2,507	2,853
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Duran Varlıklar	2,890	2,850	2,266
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	13	9	7
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	0	0	0
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00
Stoklar	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	0	0	0
Maddi Duran Varlıklar	2,683	2,555	1,854
Şerefiye	0	0	0
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	12	12	12
Ertelenmiş Vergi Varlığı	10	91	172
Diğer Duran Varlıklar	172	183	221
TOPLAM VARLIKLAR	5,466	5,357	5,119
KAYNAKLAR			
Kısa Vadeli Yükümlülükler	1,172	994	1,079
Finansal Borçlar	44	39	134
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0
Ticari Borçlar	876	849	753
Diğer Borçlar	0	0	6
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	52.91
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	144	28	0
Dönem Karı Vergi Yükümlülüğü	0	0	56
Borç Karşılıkları	14	13	12
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	94	65	66
(Ara Toplam)	1,172	994	1,079
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	230	184	74
Finansal Borçlar	99	102	0
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	0	0	0
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0
Uzun vadeli karşılıklar	75	75	74
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	56	7	0
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00
Özkaynaklar	4,064	4,178	3,966
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	3,814	3,922	3,704
Ödenmiş Sermaye	300	300	150
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	778	778	1,678
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	1,618	1,768	394
Dönem Net Kar/Zararı	-110	-150	391
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0
Diğer Özsermaye Kalemleri	1,228	1,226	1,091
Azınlık Payları	250	257	262
TOPLAM KAYNAKLAR	5,466	5,357	5,119

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	31.12.2023	31.12.2024	31.03.2024	31.03.2025
Açıklanma Tarihi	11.03.2025	11.03.2025	12.05.2025	12.05.2025
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2023	2024	1Ç24	1Ç25
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	5,813	4,688	1,457	1,014
Satışların Maliyeti (-)	-4,663	-4,024	-1,136	-844
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	1,150	665	321	170
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)	1,150	665	321	170
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-240	-193	-130	-30
Genel Yönetim Giderleri (-)	-203	-253	-75	-72
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	-1	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	617	263	144	74
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-438	-119	-77	-70
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	886	362	182	72
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	68	119	0	0
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	68	119	0	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	0	0
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	954	481	182	72
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	36	1	9	7
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-82	-39	-19	-69
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-588	-495	-193	-63
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	319	-51	-20	9
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	98	-114	-168	-127
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-260	-17	-60	-5
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	358	-97	-108	-122
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	418	-165	-188	-117
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	418	-165	-188	-117
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	391	-136	-168	-110
Azınlık Payları	26	-28	-19	-7
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	0.00
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.00	0.00	-0.01	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 şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2025

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 değerlemeyi ifade etmektedir.

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

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlemeyi 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.