

ALKİM / Alkim Kimya

Alkim Alkali Kimya (ALKİM) 2023 yılının ikinci çeyreğinde 135 Milyon TL net kar elde ederek piyasa beklentisinin 40 Milyon TL üzerinde bir net kar gerçekleştirdi. Şirketin net karı yıllık bazda %22,3 azalırken, çeyreklik bazda %132 artış gösterdi. Yıllık bazda azalan net karda artan maliyetler ve finansal giderlerdeki artış etkili oldu. Alkim'in net kar marjı 2Ç23 döneminde %17,8 seviyesinde gerçekleşirken, 2Ç22 ve 1Ç23 dönemlerinde sırasıyla %25,65 ve %9,30 seviyesinde gerçekleşmişti.

760 Milyon TL ciro... Alkim'in 2Ç23 net satışları 760 Milyon TL seviyesinde gerçekleşerek yıllık bazda %11 artış gösterdi. Şirketin satış gelirleri çeyreklik bazda %21 büyüme kaydetti. Satış kırımlarına bakıldığında sodyum sülfat ton adetlerindeki geri çekilme şirket karlılığını negatif etkileyen etkenlerin başında geliyor. Alkim 6A23 döneminde 171.214 ton potasyum sülfat satışı gerçekleştiren, geçen yılın aynı döneminde bu sayı 195.629 seviyesindeydi. 2023 yılının ilk 6 ayında şirketin sodyum sülfat satışlarının %32'si yurtdışına ihraç edilmektedir. Toplam tuz satışları ise 6A22 döneminde 112.715 ton seviyesindeyken, 6A23 döneminde 78.339 Ton seviyesinde gerçekleşti. Tuz satışları içerisinde bir önceki yıla göre büyüme kaydeden gruplar Rafine tuz ve Kurutulmuş tuz oldu. Şirketin en çok satış gerilemesi yaşadığı tuz çeşidi ise Ham tuz oldu.

FAVÖK %38 azaldı... Alkim 2Ç23 döneminde 141,3 Milyon TL FAVÖK elde etti. Şirket 2022 yılının aynı döneminde 230,3 Milyon TL FAVÖK elde etmişti. Şirketin gerçekleşen FAVÖK'ünde yaşanan geri çekilmenin temel sebebi olarak maliyetlerdeki artış söylenebilir. Maliyetlerdeki artışa ek olarak satış gelirlerinin maliyetler oranında artmaması karlılığı törpüleyen nedenler arasında yerini aldı. Şirketin FAVÖK marjı 2Ç23 döneminde %18,5 olurken, 1Ç23 döneminde FAVÖK marjı %13,3, 2Ç22 döneminde ise %33,3 seviyesindeydi.

Değerlendirme... Alkim'in beklenti üzerinde gelen net karını pozitif bulmakla beraber maliyetlerin hasılatı yansıtılamaması karlılığı baskılayan etkenlerden en önemlisi olarak öne çıkıyor. Şirketin 2Ç23 bilançosunu yıllık bazda zayıflamış bulsak da çeyreklik bazdaki iyileşmeler dikkat çekici. Buna ek olarak küresel ekonomide talebin artacağına yönelik sinyallerin geliyor olması şirketin 3. Çeyreğine dair daha olumlu bir hava oluşmasına neden olabilir.

Piyasa Bilgileri

Kapanış (TL)	38,70
Piyasa Değeri (mn TL)	5.805,0
Halka Açık Piy. Değ. (mn TL)	2.554,2
Bugünkü Sermaye (bin TL)	150.000
Halka Açık Sermaye	66.000
Halka Açıklık Oranı	%44

Hisse Performansı (TL)

	Değ. (%)
1 Aylık	24,1
3 Aylık	49,4
Yılbaşına göre	1,6
Son 1 Yıl	63,3

**Relatif Performans (TL)
(Bist 100'e Göre)**

	Değ. (%)
1 Aylık	4,3
3 Aylık	-10,5
Yılbaşına göre	-26,9
Son 1 Yıl	-37,9

Piyasa Çarpanları

F/K	12,3
PD/DD	5,0
FD/NS	1,8

Bilanço Özeti (Bin TL)

	2023/06
Aktifler	2.125.826
Net Borç	-455.048
Net Döviz Pozisyonu	107.302
Net Satışlar	1.388.071
FAVÖK	225.268
Net Kar/Zarar	193.913

Özet Gelir Tablosu (bin TL)	2Ç23	2Ç22	Değ. (%)	1Ç23	Değ. (%)	6A23	6A22	Değ. (%)
Net Satışlar	760.170	680.377	11,7	627.901	21,1	1.388.071	1.225.044	13,3
Brüt Faaliyet Karı	173.418	269.346	-35,6	125.925	37,7	299.343	447.373	-33,1
Faaliyet Giderleri	40.175	47.007	-14,5	50.235	-20,0	90.410	72.608	24,5
Finansman Gelir/Gider	-11.822	-6.825	a.d.	658	a.d.	-11.164	-6.456	a.d.
Esas Faaliyet Karı	133.243	222.339	-40,1	75.690	76,0	208.933	374.764	-44,2
FAVÖK	141.327	230.361	-38,6	83.941	68,4	225.268	390.914	-42,4
Ana Ortaklık Net Kar	135.515	174.520	-22,4	58.399	132,1	193.913	292.491	-33,7

Oranlar	2Ç23	2Ç22	Fark	1Ç23	Fark	6A23	6A22	Fark
Brüt Karı Marjı (%)	22,8	39,6	-16,8	20,1	2,8	21,6	36,5	-15,0
Esas Faa.Karı Marjı (%)	17,5	32,7	-15,2	12,1	5,5	15,1	30,6	-15,5
Favök Marjı (%)	18,6	33,9	-15,3	13,4	5,2	16,2	31,9	-15,7
Net Kar Marjı (%)	17,8	25,7	-7,8	9,3	8,5	14,0	23,9	-9,9

ALKİM / Alkim Kimya

Bilanço (Bin TL)	2020	2021	2022	2022/06	2023/06	Değ.(%)
Dönen Varlıklar	510.730	845.559	1.314.945	1.242.235	1.647.200	32,6
Hazır Değerler	193.269	335.932	236.456	464.409	498.965	7,4
Ticari Alacaklar	141.588	237.765	489.980	322.395	384.878	19,4
Diğer Alacaklar	56	1.684	1.346	542	2.812	418,6
Stoklar	160.099	258.041	522.347	428.158	651.943	52,3
Diğer Dönen Varlıklar	11.938	7.315	49.543	7.561	60.656	702,3
Duran Varlıklar	243.786	304.665	428.809	318.216	478.626	50,4
Ticari Alacaklar	0	0	0	0	0	a.d.
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0	0	0	0	0	a.d.
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	0	a.d.
Maddi Duran Varlıklar	154.080	261.800	339.979	260.571	356.325	36,7
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3.999	2.655	2.712	2.295	4.485	95,5
Diğer Duran Varlıklar	457	748	1.252	1.972	0	a.d.
TOPLAM AKTİFLER	754.516	1.150.224	1.743.755	1.560.451	2.125.826	36,2
Kısa Vadeli Yükümlülükler	144.239	331.733	401.732	533.289	741.879	39,1
Finansal Borçlar	0	0	50	791	58	-92,6
Uzun Vadeli Finansal Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	2.268	26.605	34.270	30.273	47.803	57,9
Ticari Borçlar	65.769	216.984	303.581	246.963	569.312	130,5
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	76.202,16	88.144,29	63.831,04	255.262,56	124.705,20	-51,1
Uzun Vadeli Yükümlülükler	68.813	81.396	94.480	85.848	70.113	-18,3
Finansal Borçlar	45.040	49.474	32.625	42.721	23.048	-46,1
Ticari Borçlar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	a.d.
Diğer Borçlar ve Karşılıklar	23.773,72	31.921,80	61.854,82	43.127,54	47.065,30	9,1
Öz Sermaye	499.271	667.292	1.101.059	837.662	1.155.023	37,9
TOPLAM PASİFLER	754.516	1.150.224	1.743.755	1.560.451	2.125.826	36,2

Temel Rasyolar	2020	2021	2022	2022/06	2023/06
Cari Oran	3,5	2,5	3,3	2,3	2,2
Likitide Oran	2,3	1,7	1,8	1,5	1,3
Toplam Borç / Toplam Aktif	28,2	35,9	28,5	39,7	38,2
T. Finansal borç / Aktif	6,3	6,6	3,8	4,7	3,3
Toplam Borç / Özsermaye	42,7	61,9	45,1	73,9	70,3

Gelir Tablosu (Bin TL)	2Ç22	2Ç23	Değ. (%)	6A22	6A23	Değ. (%)
Satış Gelirleri	680.377	760.170	11,7	1.225.044	1.388.071	13,3
Satışların Maliyeti	411.032	586.752	42,8	777.671	1.088.728	40,0
Brüt Kar/Zarar	269.346	173.418	-35,6	447.373	299.343	-33,1
Faaliyet Giderleri	47.007	40.175	-14,5	72.608	90.410	24,5
Net Esas Faaliyet Karı/Zararı	222.339	133.243	-40,1	374.764	208.933	-44,2
Esas Faaliyet Karı	249.504	205.699	-17,6	428.762	284.393	-33,7
FAVÖK (Faiz, amortisman ,vergi öncesi kar)	230.361	141.327	-38,6	390.914	225.268	-42,4
Ana Ortaklık Net Kar	174.520	135.515	-22,4	292.491	193.913	-33,7

Karlılık Oranları	2Ç22	2Ç23	6A22	6A23
Brüt Kar Marjı	39,6	22,8	36,5	21,6
Favök Marjı	33,9	18,6	31,9	16,2
Net Kar Marjı	25,7	17,8	23,9	14,0

Kaynak : Integral Yatırım Menkul Değerler, Finnet

Sermaye Piyasası Kurulunun Seri:V, No:55 Yatırım Danışmanlığı Faaliyetine ve Bu Faaliyette Bulunacak Kurumlara İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ'i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Çekince: Bu bilgiler ve görüşler önceden haber vermeksizin değiştirilebilir. İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin ve ifade edilen görüşlerin doğru, eksiksiz ve güncelleştirilmiş olduğuna dair (açıkça ifade edilmiş veya ima edilmiş) hiçbir beyan ve taahhütte bulunmaz. Herhangi bir yatırım konulu karar almadan önce bir uzmandan görüş alınmalıdır.

Sorumluluğun Sınırlandırılması: İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş. herhangi bir sınırlandırma olmaksızın, dolaylı, direkt veya bir fiilin sonucu olarak ortaya çıkan zararlar da dâhil olmak üzere her türlü kayıp ve hasarla ilgili sorumluluk kabul etmez. Bu rapor tarafımızca doğruluğu ve güvenilirliği kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık veya zararlardan kurum çalışanları ile Ulukartal Holding A.Ş. ve İntegral Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır.

Büyükdere Cd. 59. Sk. Spine Tower No:243 Kat:2 34398 Maslak-Sarıyer/İSTANBUL

tel : 444 1 858 (ULU)

fax : 0212 328 30 81

Mersis No : 0 478 051 8427 000 17

www.integralyatirim.com.tr