

## Alkim Kimya (ALKIM TI)

### Net kar rakamı beklentilerin altında

### Değerlendirme: Sınırlı Olumsuz

Alkim Kimya, 3Ç22'de 822 milyon TL gelir (Konsensus: 804 milyon TL / Deniz Yatırım: 791 milyon TL), 205 milyon TL FAVÖK (Konsensus: 266 milyon TL / Deniz Yatırım: 256 milyon TL) ve 161 milyon TL net kar (Konsensus: 207 milyon TL / Deniz Yatırım: 193 milyon TL) açıkladı. FAVÖK ve net kar beklentilerin altında gerçekleşti. Sonuçların hisse performansı üzerinde sınırlı olumsuz bir etki yaratacağını tahmin ediyoruz.

- Alkim Kimya, 3Ç22'de satış gelirlerini yıllık bazda %199 artış ile 822 milyon TL seviyesine yükseltmiştir.
- Şirket'in FAVÖK rakamı yıllık bazda %384 artarak 205 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de FAVÖK marjında da yıllık bazda 9,6 puanlık bir artış olmuş ve %25,0 seviyesine yükselmiştir.
- Net kar rakamı yıllık bazda %493 artarak 161 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir. 3Ç22'de net kar marjı da %19,6 seviyesinde gerçekleşmiştir. Operasyonel kardaki büyüme net karda yaşanan güçlü artışta etkili oldu.
- Net nakit pozisyonu Haziran 2022 sonunda 335 milyon TL iken Eylül 2022 sonunda 259 milyon TL olarak gerçekleşmiş, net nakit/FAVÖK rasyosu da 0,4x olmuştur (Haziran 2022 sonu: 0,6x).
- 1 Ocak 2022 - 30 Eylül 2022 döneminde Alkim Kimya'nın bütün işletmelerinde yapılan toplam yatırım harcamaları toplam 18.577.124 TL'dir.
- Genel değerlendirme:** Alkim Kimya'yı i) sektördeki güçlü konumu ii) potasyum sülfat yatırımının devreye girmesi iii) sodyum sülfat segmentinde artan karlılık iv) kağıt segmentindeki güçlü performans v) döviz bazlı gelir yapısı vi) güçlü net nakit yapısı ve vii) düzenli temettü ödeme alışkanlığı dolayısıyla uzun vadede beğenmeye devam ediyoruz. ALKİM'i 03 Kasım 2022 tarihi itibarıyla Döngüsel Portföyümüze de eklediğimizi hatırlatmak isteriz.

Üçüncü çeyrek finansallarının ardından makro ve finansal varsayımlarımızdaki güncelleme neticesinde **ALKİM için 12 aylık hedef fiyatımızı 43,20 TL'den 54,20 TL'ye revize ediyor, AL önerimizi sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 Endeksi'nin %13 üzerinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 10,9x F/K ve 8,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALKIM
Mevcut Fiyat (TL)	43.08
Hedef Fiyat (TL)	54.20
Getiri Potansiyeli (%)	25.8%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	15.36 45.10
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	115
Sermaye (mln TL)	150
Pazar	Yıldız Pazar

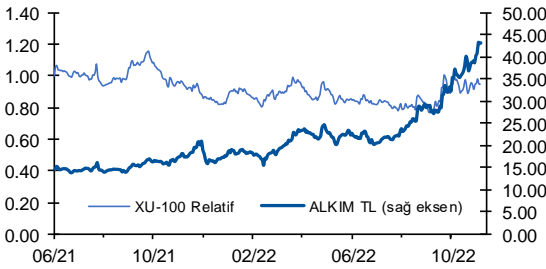
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	6,462
Hedeflenen Piyasa Değeri	8,130
Net Borç	-259
Firma Değeri	6,203

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	22%	85%	163%	164%
BIST100 Rölatif Getiri	0%	19%	-3%	13%

#### Hisse Performansı

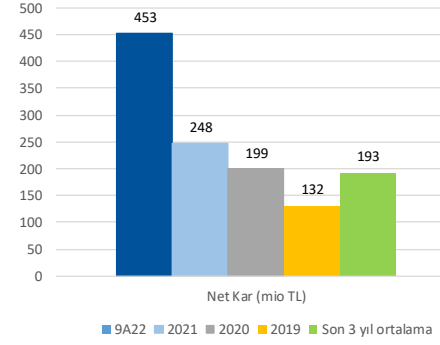
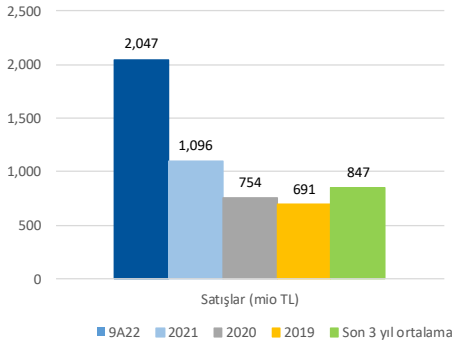
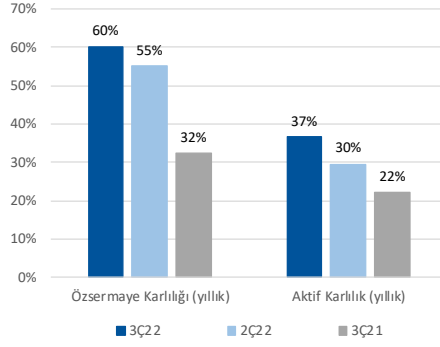
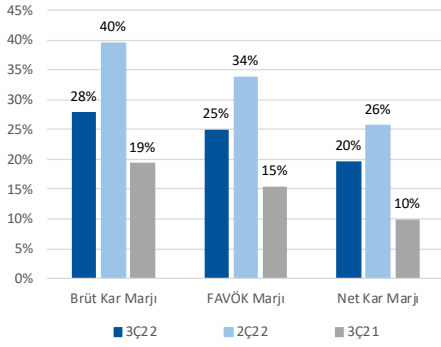


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma  
Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

## Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	822	680	275	21%	199%	1,096	754	691	847
Brüt Kar (mio TL)	229	269	53	-15%	331%	304	256	201	254
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>27.8%</b>	<b>39.6%</b>	<b>19.3%</b>	-11.8 puan	8.6 puan	<b>27.7%</b>	<b>33.9%</b>	<b>29.1%</b>	<b>30.3%</b>
FAVÖK (mio TL)	205	230	42	-11%	384%	261	224	170	218
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>25.0%</b>	<b>33.9%</b>	<b>15.4%</b>	-8.9 puan	9.6 puan	<b>23.8%</b>	<b>29.7%</b>	<b>24.6%</b>	<b>26.0%</b>
Net Kar (mio TL)	161	175	27	-8%	493%	248	199	132	193
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>19.6%</b>	<b>25.7%</b>	<b>9.9%</b>	-6.1 puan	9.7 puan	<b>22.6%</b>	<b>26.4%</b>	<b>19.0%</b>	<b>22.7%</b>
Net Borç* (mio TL)	-259	-335	-23	-23%	1003%	-260	-146	-98	-168
Net Borç/FAVÖK	-0.4	-0.6	-0.1	0.2	-0.3	-1.0	-0.7	-0.6	-0.7
Net Borç/Özsermaye	-0.2	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.4	-0.3	-0.2	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	60.1%	55.1%	32.3%	5.1 puan	27.8 puan	37.2%	39.9%	33.8%	36.9%
Aktif Karlılık (yıllık)	36.6%	29.6%	22.1%	7 puan	14.4 puan	21.6%	26.4%	23.8%	23.9%

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



## Bilanço

Şirket		ALKİM KİMYA			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022	24.02.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
<b>Dönen Varlıklar</b>	1,237	1,242	1,049	846	
<b>Nakit ve Nakit Benzerleri</b>	390	464	415	336	
Finansal Yatırımlar	0	0	0	0	
Ticari Alacaklar	343	322	288	238	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	1	0	2	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	450	428	333	258	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	51	27	13	12	
(Ara Toplam)	1,237	1,242	1,049	846	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Duran Varlıklar</b>	<b>390</b>	<b>318</b>	<b>306</b>	<b>305</b>	
<b>Ticari Alacaklar</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	3	3	3	2	
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	275	261	261	262	
Şerefiye	0	0	0	0	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	3	2	2	3	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	42	38	37	34	
Diğer Duran Varlıklar	69	14	3	4	
<b>TOPLAM VARLIKLAR</b>	<b>1,627</b>	<b>1,560</b>	<b>1,355</b>	<b>1,150</b>	
<b>KAYNAKLAR</b>					
<b>Kısa Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>419</b>	<b>533</b>	<b>417</b>	<b>332</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	
Diğer Finansal Yükümlülükler	70	55	0	0	
Ticari Borçlar	231	247	283	217	
Diğer Borçlar	6	7	19	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)	3	121	25	31	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	53	55	45	42	
Borç Karşılıkları	4	3	4	3	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	21	13	13	11	
(Ara Toplam)	419	533	417	332	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Uzun Vadeli Yükümlülükler</b>	<b>85</b>	<b>86</b>	<b>82</b>	<b>81</b>	
<b>Finansal Borçlar</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>40</b>	<b>49</b>	
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	56	43	42	32	
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	0.00	
<b>Özkaynaklar</b>	<b>1,123</b>	<b>941</b>	<b>857</b>	<b>737</b>	
<b>Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar</b>	<b>989</b>	<b>838</b>	<b>786</b>	<b>667</b>	
<b>Ödenmiş Sermaye</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	
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	84	84	65	58	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	326	326	467	225	
Dönem Net Kar/Zararı	453	292	118	248	
Yabancı Para Çevrim Farkları	0	0	0	0	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-25	-15	-13	-14	
<b>Azınlık Payları</b>	<b>134</b>	<b>104</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	
<b>TOPLAM KAYNAKLAR</b>	<b>1,627</b>	<b>1,560</b>	<b>1,355</b>	<b>1,150</b>	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

## Gelir tablosu

Şirket	ALKİM KİMYA			
	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Periyot Sonu	08.11.2022	17.08.2022	09.05.2022	24.02.2022
Açıklanma Tarihi				
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
<b>Sürdürülen Faaliyetler</b>				
Satış Gelirleri	822	680	545	391
Satışların Maliyeti (-)	-593	-411	-367	-262
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>229</b>	<b>269</b>	<b>178</b>	<b>129</b>
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
<b>Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>BRÜT KAR (ZARAR)</b>	<b>229</b>	<b>269</b>	<b>178</b>	<b>129</b>
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-16	-33	-13	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-16	-14	-13	-12
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-1	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	76	79	53	144
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-27	-52	-26	-73
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>FAALİYET KARI (ZARARI)</b>	<b>246</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>177</b>
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0	15	0	41
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	0	15	0	41
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
<b>Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı</b>	<b>246</b>	<b>264</b>	<b>179</b>	<b>219</b>
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	5	8	11	13
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-7	-15	-10	-32
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)</b>	<b>245</b>	<b>258</b>	<b>180</b>	<b>200</b>
<b>Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)</b>	<b>-54</b>	<b>-50</b>	<b>-43</b>	<b>-31</b>
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-54	-50	-46	-42
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	1	1	3	11
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI</b>	<b>191</b>	<b>208</b>	<b>137</b>	<b>169</b>
<b>DURDURULAN FAALİYETLER</b>				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>DÖNEM KARI (ZARARI)</b>	<b>191</b>	<b>208</b>	<b>137</b>	<b>169</b>
<b>Dönem Kar/Zararının Dağılımı</b>				
Ana Ortaklık Payları	161	175	118	142
Azınlık Payları	30	33	19	28
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	0.01	0.01	0.94
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.01	0.01	0.01	0.94
Hisse Başına Kazanç	0.01	0.01	0.01	0.94
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.01	0.01	0.01	0.94

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 2022

## 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.