

## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2023/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibarıyla şirketin:

Net satışları 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %16,2 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %15,3 artışla 627.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK'ü 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,6 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre %47,7 düşüşle 83.9 milyon TL olmuştur.

FAVÖK marjı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre 931 baz puan düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre 1.611 baz puan düşüşle %13,4 olmuştur.

Net karı 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %50,87 düşüş göstermiştir. Geçen yılın aynı çeyreğine göre net karı %50,5 düşüşle 58.4 milyon TL olmuştur.

Net nakdi 1. çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %69,8 artışla 288 milyon TL olmuştur.

Sonuç: Şirket, 1Ç23'te 628 mn TL satış geliri (yıllık: +%15; çeyreklik: +%16), 84 mn TL FAVÖK (yıllık: +%48; çeyreklik: +%51) ve 58 mn TL net kar (yıllık: +%51; çeyreklik: +%51) açıklamıştır. Brüt kar marjı çeyreklik olarak 745bp'lık daralma kaydetmiştir. 1Ç22 ile karşılaştırıldığında, şirketin üretim rakamlarının düşüş gösterdiğini ve toplam üretiminin 34,7 bin ton düştüğü görülmektedir. Potasyum sülfat ve rafine tuz 1. çeyrekte üretilmemiş ve toplam üretimi 4,2 bin ton azalmıştır. Rusya-Ukrayna savaşının hammaddeye erişimdeki zorluklar nedeniyle potasyum sülfat üretimi durdurulmuştur. Gerekli hammadde alımları yapılarak potasyum sülfat tesisleri yeniden üretime başlayacaktır. 1Ç23'te şirket 3,4 milyon TL yatırım harcaması gerçekleştirmiştir. FAVÖK bu çeyrekte yıllık %47,7 gerilemiş, FAVÖK marjı hem yıllık hem de çeyreklik bazda daralmıştır. Hisse başına kar, esas olarak yüksek giderler nedeniyle çeyrekte %50 azalmış ve 2022'nin son çeyreğine kıyasla neredeyse iki katına çıkmıştır. Satışların maliyeti de yıllık %37 güçlü artış kaydetmiştir. Böylelikle şirket 1Ç23'te yıllık %51 azalışla 58 milyon net kar açıklamıştır. Net nakdi çeyreklik olarak %70 yükseliş göstermiştir. Hisse son 12 aylık verilere göre 5,5x FD/FAVÖK ile işlem görmektedir. Finansal sonuçların hisse üzerindeki etkisini negatif olarak değerlendiriyoruz.

## Öneri Yok

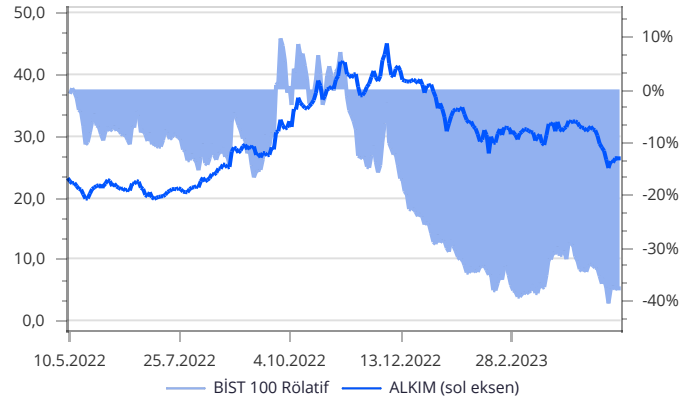
## 1Ç23 Finansal Sonuçları

Hisse Bilgileri				
Sektör	KİMYASAL ÜRÜN			
Bloomberg / Reuters Kodu	ALKİM:TI/ALKİM:IS			
Fiyat (TL/hisse)	26,30			
Hedef Fiyat(TL/hisse)	Öneri Yok			
Potansiyel Getiri	Öneri Yok			
52-Haftalık Fiyat Aralığı (TL)	19,56-45,18			
Piyasa Değeri (milyon TL)	3.945			
Firma Değeri (milyon TL)	3.657			
Fili Dolaşım PD (milyon TL)	1.736			
Ödenmiş Sermaye (milyon TL)	150			
Dolaşımdaki Paylar (%)	44,00			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ En son)	7%			
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/ 3 ay önce)	17%			
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	1.316	1.057	1.921	2.666
Ortalama İşlem Hacmi(000 TL)	34.033	30.828	59.118	84.657
Fiyat Aralığı (TL/hisse)	24,8-26,3	24,8-32,3	24,8-32,4	19,8-44,9
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-19	-3	-20	14
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-9	-4	-12	-38
Ortaklık Yapısı	Sermaye Payı (%)			
Diğer	51,22			
Kora Holding A.Ş	17,00			
Mehmet Reha Kora	8,79			
Ferit Kora	7,79			
Özay Kora	7,02			
Tülay Kora	6,05			
Adem Haluk Kora	1,67			
Arkin Kora	0,46			

## Şirket Faaliyet Alanı

Şirketin fiili faaliyet konusu; maden sahaları işletilmesi ve üretimi, her nevi kimyasal maddeler üretimi ve satışı, faaliyet konuları ile ilgili ihracat, ithalat ve karadeniz taşımacılığıdır.

## Hisse Performansı



TL mn	2022/03	2023/03	Δ	1Ç22	2Ç22	3Ç22	4Ç22	1Ç23	Δ(y/y)	Δ(c/c)
Net Satışlar	545	628	15,3%	545	680	822	750	628	15,3%	-16,2%
Brüt Kar	178	126	-29,3%	178	269	229	206	126	-29,3%	-38,9%
Faaliyet Karı	152	76	-50,3%	152	222	197	161	76	-50,3%	-53,1%
FAVÖK	161	84	-47,7%	161	230	205	170	84	-47,7%	-50,6%
Net Kar	118	58	-50,5%	118	175	161	119	58	-50,5%	-50,9%
Brüt Kar Marjı	32,7%	20,1%	-1.263bp	32,7%	39,6%	27,8%	27,5%	20,1%	-1.263bp	-745bp
Faaliyet Kar Marjı	28,0%	12,1%	-1.593bp	28,0%	32,7%	23,9%	21,5%	12,1%	-1.593bp	-949bp
FAVÖK Marjı	29,5%	13,4%	-1.611bp	29,5%	33,9%	25,0%	22,7%	13,4%	-1.611bp	-931bp
Net Kar Marjı	21,7%	9,3%	-1.236bp	21,7%	25,7%	19,6%	15,9%	9,3%	-1.236bp	-656bp
Net Borç	-347	-288	-17,1%	-347	-335	-259	-170	-288	-17,1%	69,8%
Net Borç/FAVÖK	-0,9	-0,4	-55,88%	-0,9	-0,6	-0,4	-0,2	-0,4	-55,88%	88,65%
Net Borç/Özkaynak	-0,4	-0,2	-43,95%	-0,4	-0,4	-0,2	-0,1	-0,2	-43,95%	67,06%

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (212) 385 42 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.