TACİRLER MENKUL DEĞERLER A.Ş.

1 Temmuz 2009

Ayşe YILDIRAN

Özet Rapor

ALKİM ALKALİ KİMYA A.Ş.

Kod	
ALKIM	
Fiyat Değ (%)	
Aylık	3.6
3 Aylık	47.7
6 Aylık	50.6
Yıllık	-20.5
Son 1 Yıl	
Düşük	2.90
Yüksek	8.48
Ortalama	4.92
Son	5.70
Hisse Adedi (adet)	
	24,725,000
Takasbank S.O	
	%29
Piyasa Değeri	
TL	140,932,500
$	91,992,493
Piyasa Değeri (TSO)	
TL	40,870,425
$	26,677,823
Ortalama Hacim	
Son 3 Ay	
TL	1,835,882
$	1,175,042
Son 6 Ay	
TL	1,219,932
$	770,306
Son 1 Yıl	
TL	1,141,591
$	796,959

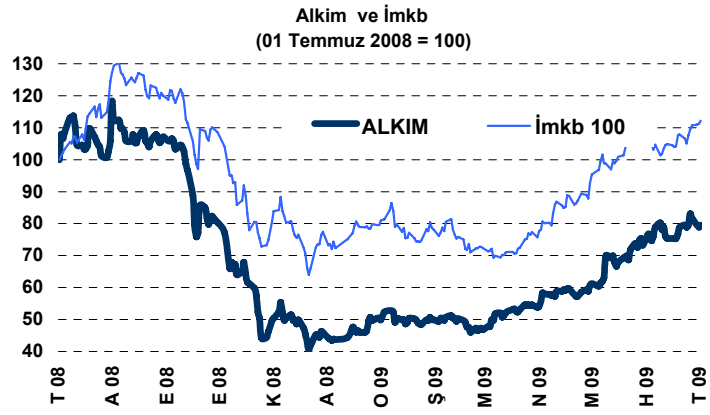
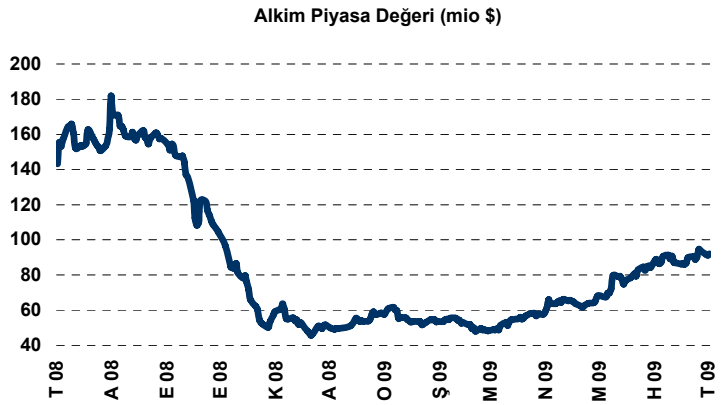
		milyon TL		(%)	milyon $		(%)
		2008/03	2009/03	Değ	2008/03	2009/03	Değ
*	Net Satışlar	30.3	33.7	11.3	25.1	20.3	-19.1
*	Net Esas Faaliyet Karı	5.9	3.0	-48.7	4.9	1.8	-62.7
*	Net EFK+Amortisman	8.3	5.5	-33.6	6.9	3.3	-51.7
*	Net Kar	4.86	4.37	-10.1	4.03	2.88	-28.6
*	Özvarlık	108.0	129.9	20.3	82.3	77.5	-5.8
*	Kısa Vadeli Fin.Borç	11.6	13.0	12.1	8.9	7.8	-12.2
*	Uzun Vadeli Fin. Borç	4.9	5.6	15.8	3.7	3.4	-9.3
*	Toplam Borç	47.0	37.5	-20.1	35.8	22.4	-37.4
*	Aktif Toplam	173.0	187.4	8.4	131.8	111.8	-15.1
*	Net EFK Marjı - %	19.6	9.0				
*	VAFÖK Marjı - %	27.4	16.4				
*	Faaliyet Kar Marjı - %	21.6	10.9				
*	Net Kar Marjı - %	16.0	13.0				
*	Özvarlık Karlılığı - %	17.2	16.8				

	2008/03	2009/03
F/K (x)	9.32	6.44
Pd/DD (x)	1.60	1.09
F/S (x)	1.28	0.93
FD/VAFÖK(x)	5.55	4.88
FD/Satış (x)	1.39	1.04
	2008/03	2009/03
Cari Oran (x)	1.88	3.54
Likidite O. (x)	1.12	2.44
Nakit Oran (x)	0.26	0.77
Borçlanma Oranı - %	43.5	28.9
Finansal Borç / T. Borç - %	35.1	49.8
Stok Devir Hızı - gün	73	82
Ticari Borç Devir Hızı - gün	30.6	27.4
Ticari Alacak Devir Hızı - gün	97.6	87.9

** Alkim, dünyada altıncı sırada yer alan sodyum sülfat üreticisidir. Müşterileri arasında yurt içinde T. Şişe Cam Fabrikaları ve Procter&Gamble, Lever, Henkel, Hayat Kimya, Başer Kimya'nın yer aldığı tüm deterjan üreticileri ve yurt dışında Bulgaristan, Romanya, Yunanistan, Suriye, Lübnan, Mısır, Cezayir, Tunus ve İsrail'deki cam, kağıt ve deterjan fabrikaları yer almaktadır. Şirket'in önceki yıllarda genel kurulda alınmış, yatırım finansmanı için gerektiğinde Alkim Kağıt'taki %79.93 payının yüzde 25'nin satış kararı mevcuttur.

** Şirket toplam mamul sodyum sülfat üretiminde 330.000 ton/yıl kapasiteye sahiptir. Afyon-Acıgöl işletmelerinde 2005-2006 yıllarında ve Konya-Cihanbeyli işletmelerinde yatırımlar 2004 yılında tamamladı. Sırasıyla yıllık 150 bin ton ve 40 bin ton ham tuz kapasitesine sahiptir. Ayrıca 2007 yılında tamamlanan 50.000 ton/yıllık kapasiteli rafine tuz üretim tesisi mevcuttur. 2008 yılında rafine tuz satışına başlandı. 2008 yılı 3. çeyreğinde Leonit gübre ünitesi faaliyete geçti. 2009 yılında 6.000 ton/yıl üretim ve satış hedefi bulunmaktadır. Şirket, satışı dönemsel olan karda ve buzda kaymayı önleyen magnezyum klorür solüsyonu üretimine başladı.

** Ankara-Çayırhan Bölgesi'nde yeraltı sodyum sülfat madenindeki Ar-Ge çalışmaları devam etmekte olup, 2009 yılı sonlarında üretime geçilmesi planlanmaktadır. MTA tarafından kesin olarak hesaplanmış rezervi 190 milyon ton olup, bu da yaklaşık 65 milyon ton saf sodyum sülfata eş değerdir. Bu hali ile dünyanın sayılı rezervleri arasında ve Türkiye'nin 150 yıllık ihtiyacını karşılayabilecek niteliktedir. Kurulacak tesisin de 150 bin ton kapasiteye sahip olması öngörülmektedir. Ayrıca Eskişehir'de Enerji Bakanlığı Maden İşleri Genel Müdürlüğü'nden ihale ile alınan krom maden sahasında, krom konsantre tesisi kurmaya yönelik çalışmalar devam ediyor. 2009 yılında üretime başlanması planlanmaktadır.

** Şirket kimyevi ve kağıt ürünlerinin üretim ve satışını yapmaktadır. Kağıt ürünleri gelirleri Alkim Kağıt'taki %79.93'lük payından gelmemektedir. Satış gelirlerinin %33.5'ini kimyevi ürünler, %66.4'ünü kağıt ürünleri oluşturmaktadır. Satış gelirleri %11.3 artışla 33.7 milyon TL olarak gerçekleşti. Satış maliyetlerindeki %24 oranındaki artış brüt karı %20 azaldı. Satış maliyetlerinin satış gelirleri içindeki payı %71.1'den %79.2'ye yükseldi. 2009 yılı ilk çeyreğinde 5.8 milyon TL vergi öncesi kar elde eden Şirket, 2008 ilk çeyreğine göre %10 azalışla 4.37 milyon TL net kar elde etti. Şirket'in karlılığı 2008 yılı ilk çeyreğine göre azalmıştır. Finansal borçların toplam borçlar içindeki payı %35.1'den %49.8'e yükselirken, Şirket'in borçlanma oranı %43.5'ten %28.9'a geriledi.

** Net döviz pozisyonu 2.7 milyon dolar ve net nakit pozisyonu 703.4 bin TL pozitiftir. Deterjan üreticilerinin kompakt deterjan formülüne geçmesi ile formüldeki sodyum sülfat miktarı %25 oranında azalmıştır. Diğer yandan yatırımların önceki yıllarda yapılmış olması, yeni iş konularında yer alan krom, konsantre krom ve leonit gübre üretimleri ve satışlarının ciro ve karlılığa 2009 ve izleyen yıllarda olumlu yansıyacaktır. 2009 yılında 160 milyon TL satış geliri elde etmesini bekliyoruz.