

Hisse Verileri

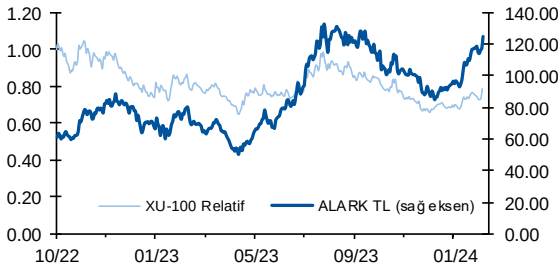
Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	124.90
Hedef Fiyat (TL)	166.77
Getiri Potansiyeli (%)	33.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	50.64 135.68
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	524
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	54,332
Hedeflenen Piyasa Değeri	72,545

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	30%	20%	99%	38%
BIST100 Rölatif Getiri	13%	2%	9%	12%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 19 Şubat 2024 tarihi itibarıyla.

Alarko Holding (ALARK TI)

Şirket Toplantı Notu & Genel Değerlendirme

Alarko Holding, 19 Şubat 2024 tarihinde üst yönetiminin de katılımıyla 5. Sermaye Piyasaları Günü organizasyonunu gerçekleştirdi. Söz konusu toplantıdan derlediğimiz önemli notlar ve genel değerlendirmemiz aşağıda yer almaktadır.

- Alarko Holding, orta-uzun vadeli planlarını paylaştı. Buna göre, Holding, %83 seviyesinde bulunan enerji işkolu payını kademeli bir şekilde %40 seviyelerine indirmeyi, turizm ile yeni yatırım kararları alınan tarım, havacılık ve enerji depolama gibi işkollarının paylarını artırmayı hedeflemektedir.
- Holding, yeni yatırımlarına ilişkin son gelişmeleri de anlattı. Buna göre, tarım alanında yatırımlar planlandığı şekilde devam ederken, yatırımların sonucunda dünyada önemli bir konuma ulaşılması hedeflenmektedir. Enerji depolama ve havacılık alanlarında çalışmaların sürdüğü ifade edilirken, turizm işkolunda Bodrum'daki otelin faaliyete geçme, Maldivler'deki otelin de satın alma sürecinin devam ettiği belirtildi.
- Holding'in işkolları ve yeni yatırımlarına ilişkin detayları sonraki sayfalarda görebilirsiniz.
- Alarko Holding, 2023 ve 2024 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre, Holding, 2023 yılı net kar beklentisini 13,0-14,0 milyar TL seviyesinde korurken, 2024 yılı net kar beklentisini 22,05-24,05 milyar TL olarak belirledi.
- Genel değerlendirme:** Alarko Holding'i, güçlü devam eden elektrik dağıtım işkolu, turizm alanındaki yeni otel yatırımları ve tarım & gıda alanındaki yeni faaliyetlerine ek olarak solo nakit pozisyonu dolayısıyla beğeniyoruz. Ancak, kısa vadede tamamlanması beklenen ortakların hisse satışının bir süre daha baskı unsuru olarak kalmaya devam edebileceğinin de altını çizmek isteriz.

Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 166,77 TL seviyesinde bulunurken, önerimiz de AL yönünde. Ayrıca, ALARK'ı 13 Eylül 2022 tarihinden bu yana Model Portföyümüzde taşıdığımızı da hatırlatmak isteriz.

Hisse, yılbaşıdan itibaren BIST 100 endeksinin %12 üzerinde performans sergilemiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,2x F/K ve 2,3x PD/DD çarpanlarından işlem görmektedir.

Detay bakış

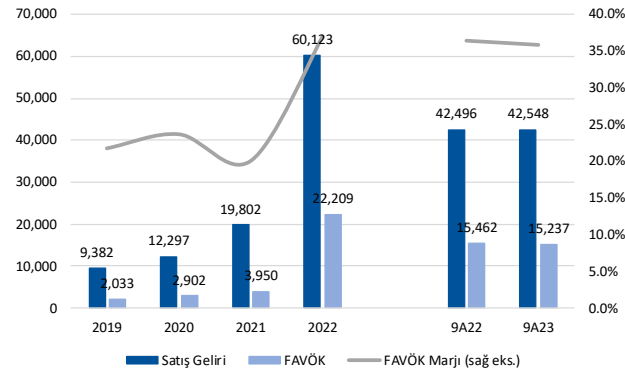
- Alarko Holding, gerçekleştirdiği 5. Sermaye Piyasaları Günü organizasyonunda orta-uzun vadeli planlarını paylaştı. Buna göre, **Holding, %83 seviyesinde bulunan enerji işkolu payını kademeli bir şekilde %40 seviyelerine indirmeyi, turizm ile yeni yatırım kararları alınan tarım, havacılık ve enerji depolama gibi işkollarının paylarını artırmayı hedeflemektedir.**
- Alarko Holding'in kombine satış geliri ve FAVÖK rakamları 9A23 döneminde sırasıyla yıllık bazda %5 ve %4 büyümeye gösterdi. Konsolide satış geliri ve FAVÖK rakamları ise aynı dönemde sırasıyla yıllık %20 ve %88 artış kaydetti. **Aşağıda yer alan işkollarına ait detaylarda finansal veriler kombine rakamlara göre verilmiştir.**
- **Elektrik (Üretim, dağıtım & perakende):** Elektrik üretimi işkolunda 2024 yılı için ise yağışların iyi gitmesi ile birlikte HES'lerde artış, ancak, Cenal tesisindeki 1. ünitenin bakıma girecek olması nedeniyle toplam üretimin ılımlı bir şekilde büyümesi beklenmektedir. 2023 yılında hem USD hem de TL cinsinden gerileyen elektrik fiyatlarının USD bazda normalleşmeye devam etmesi ancak TL cinsinden hafifçe yükselmesi öngörülmektedir. Ayrıca, Holding'in yenilenebilir enerjiye yönelik çalışmaları devam ederken, yatırım kriterlerini karşılayan bir proje olmaması nedeniyle şu ana kadar herhangi bir adım atılmadığı ancak önümüzdeki dönem için alternatiflere bakıldığı belirtildi.

Elektrik dağıtım işkolunda 2024 yılında yaklaşık 5 milyar TL tutarında yatırım planlanırken, perakende işkolunda karlılıkta iyileşme eşliğinde kar katkısının 2 katına çıkması beklenmektedir.

Diğer yandan, yatırım kararı alınan bir diğer alan olan enerji depolama için ön anlaşmanın yapıldığı ve 1-2 ay içerisinde bu konuya ilişkin bir açıklamanın yapılabileceği vurgulandı.

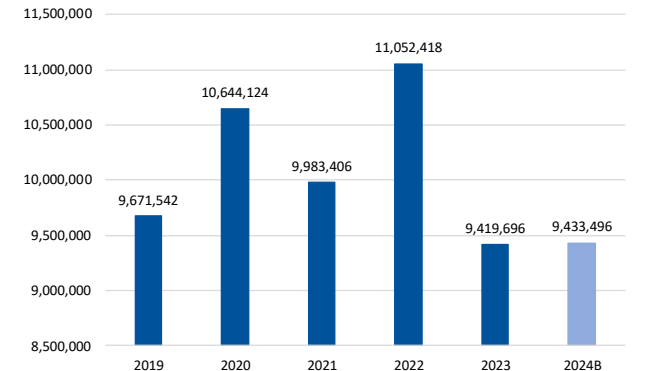
Elektrik işkolunda satış geliri 9A23'te geçen senenin aynı dönemine göre önemli bir değişim göstermeyerek 42.548 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK yıllık %1 azalışla 15.237 milyon TL oldu. Alarko Holding'in toplam elektrik üretimi 9A23 döneminde geçen sene aynı döneme kıyasla %16 oranında azalırken, bu azalışta Gönen HES dışında diğer santrallerde yaşanan gerileme ana etken oldu. Son paylaşılan verilere göre ise toplam elektrik üretimi 4Ç23'te yıllık %12 azalış gösterirken, 2023 yılı tamamında da üretim %15 azalmış oldu.

Elektrik İşkolu Finansal Veriler (mn TL)



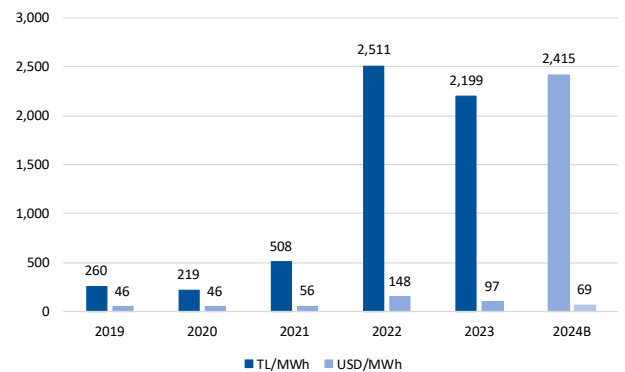
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

Toplam Elektrik Üretimi (MWh)



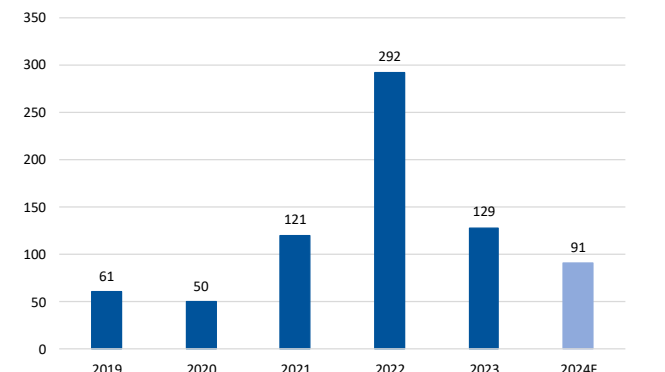
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

Elektrik Fiyatları (MWh)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

Kömür Fiyatları (API 2 USD/ton)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

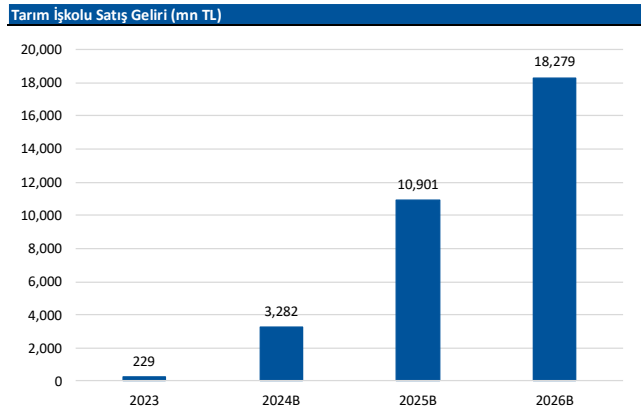
- **Tarım:** Öncelikle tarım alanındaki yatırımları dört ayrı başlıkta incelemekte fayda olduğunu düşünüyoruz; i) seracılık faaliyetleri ii) gübre üretimi iii) gıda işleme ve iv) tohum.

Alarko Holding, seracılık alanında yurt içinde 2023 yılında 650 dekarlık büyüklüğe ulaşarak Türkiye'nin en büyüğü konumuna gelirken, 2024 yılında 1.500 dekarlık büyüme ve önümüzdeki dönemde 5.000 dekarlık büyüklüğe ulaşma hedefi bulunmaktadır. Ayrıca, Kazakistan'daki sera yatırımına ilişkin olarak ise yatırım anlaşmasının son maddelerinin görüşüldüğü, 2.000 dekarlık arazinin tahsis edildiği ve sonucunda 5.000 dekara ulaşacağı, teşviklerin istenilen ölçüde olması durumunda söz konusu 5.000 dekarlık büyüklüğün artırılabilceği belirtildi.

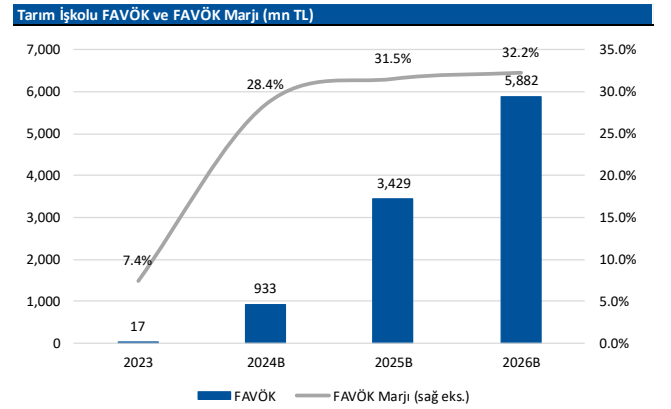
Gübre üretimi konusunda, mikro granül gübre tesisinin 2024 yılının ilk yarısında devreye alınması hedeflenirken, yakın zamanda yeni şirket alımı amacıyla ön protokol imzalandı.



Tarım işkolunda geleceğe yönelik beklentiler de paylaşıldı. Buna göre, 2023 yılında 229 milyon TL satış geliri elde edilirken, 2024 yılında 3.282 milyon TL, 2025 yılında 10.901 milyon TL ve 2026 yılında 18.279 milyon TL gelir kaydedilmesi hedeflenmektedir. 2023 yılında 17 milyon TL olan FAVÖK'ün de 2024 yılında 933 milyon TL, 2025 yılında 3.429 milyon TL ve 2026 yılında 5.882 milyon TL seviyesine yükselmesi hedeflenmektedir.



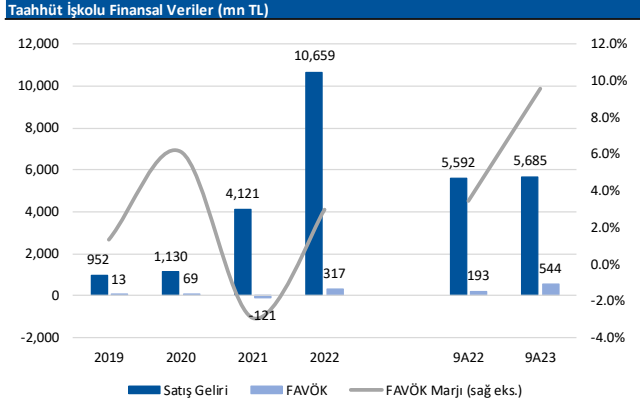
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri



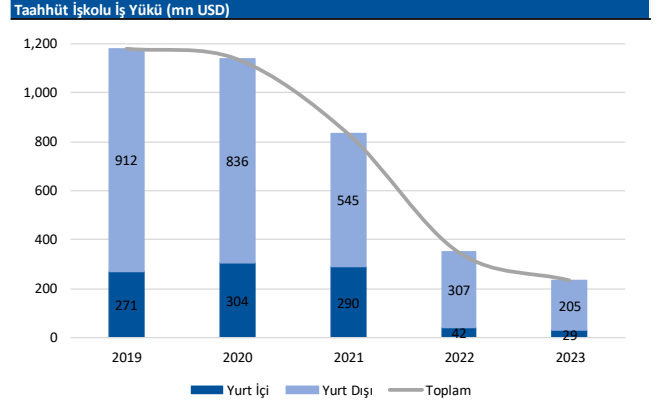
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

- **Taahhüt:** Holding'in düşük kar marjına sahip olan EPC (Engineering Procurement and Construction - Mühendislik, Tedarik ve Kurulum) projelerine yönelme stratejisi devam etmektedir. Alarko Holding'in %33 oranında payı bulunduğu Kazakistan, BAKAD projesinden yıllık 35 milyon USD ciro ve 20 milyon USD FAVÖK beklenirken, elde edilecek nakit akışları ile projeye ait borçların da kapatılması planlanmaktadır.

Son verilere göre, iş yükü 234 milyon USD seviyesinde iken, bekleyen işlerin %88'i yurt dışı kaynaklıdır. 9A23'te taahhüt iş kolunda elde edilen satış geliri 5.685 milyon TL olarak gerçekleşirken, geçen sene aynı döneme göre %2 oranında artış kaydedilmiştir. FAVÖK de yıllık bazda %182 artmıştır.

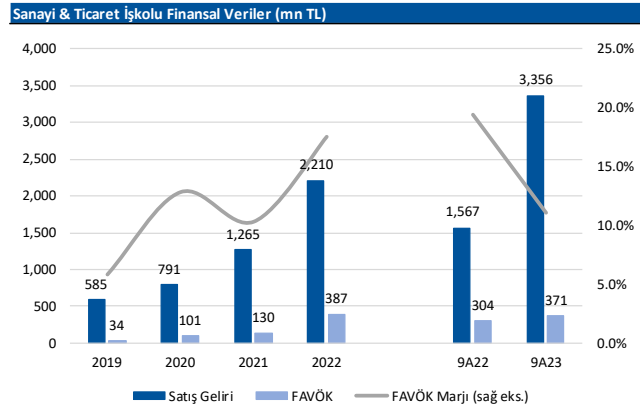


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

- **Sanayi ve ticaret:** 9A23'te sanayi ve ticaret iş kolunda elde edilen satış geliri yıllık bazda %114 artarak 3.356 milyon TL olarak gerçekleşirken, FAVÖK yıllık %22 büyümeye ile 371 milyon TL oldu.

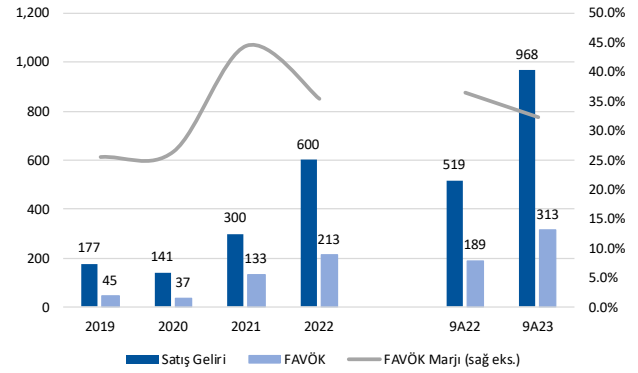


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

- **Turizm:** Yurt içinde Bodrum'daki otel çalışmalarının devam ettiği ve 2025 yılı başında devreye alınmasının hedeflendiği, önümüzdeki yıllar için Bodrum dışında yurt içi tarafta bir otel yatırımı hedefi daha bulunduğu, yurt dışında ise Maldivler'deki otel için satın alma sürecinin devam ettiği, Holding tarafının istekli olduğu ve karşı taraf kaynaklı hukuki sürecin devam ettiği vurgulandı.

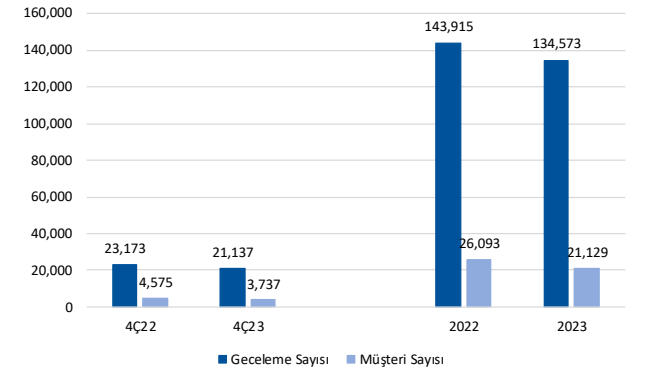
Otellerdeki geceleme sayısı ve doluluk oranlarının gerilediği ancak fiyatlarda artışlar gerçekleştiği belirtildi. Turizm işkolunda satış geliri ve FAVÖK 9A23 döneminde sırasıyla yıllık %87 ve %65 artarak 968 milyon TL ve 313 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Turizm İşkolu Finansal Veriler (mn TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

Turizm İşkolu Operasyonel Veriler

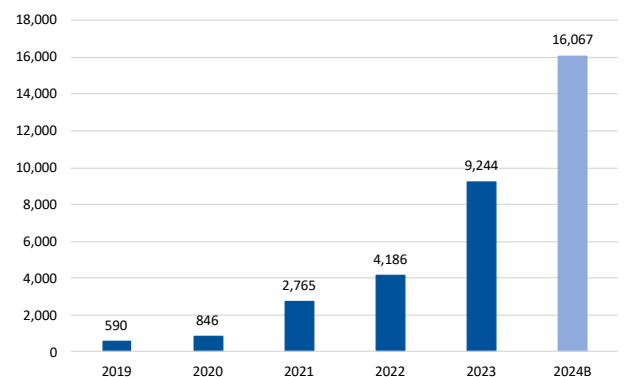


Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

- **Yatırım:** 2023 yılı içerisinde 550 milyon TL tutarındaki Alarko sermaye yatırımları 14 Şubat 2024 tarihinde yaklaşık 834 milyon TL'ye ulaşmış olup Holding'in her yıl 20 milyon USD tutarında yeni yatırım gerçekleştirme hedefi bulunmaktadır. Ayrıca, Holding her yıl özel sermaye (private equity) ve girişim sermayesi yatırımlarına da yeni yatırımlar yapmayı hedeflemektedir.
- Ayrıca, Holding 2024 yılı başında havacılık ve bilgi teknolojileri alanlarında da yatırım kararı almıştı. Bu doğrultuda, İngiltere ve Galler Şirket Sicili nezdinde tescil edilmiş olan Alfor Aviation and Technical Services Limited'in sermayesinin %51'ini temsil eden hisselerinin satın alınmasına karar verilirken, 10 milyon TL sermayeli Alarko Dijital Teknoloji Çözümleri Anonim Şirketi'nin kuruluşu tamamlanmıştır. Şirket yönetimi de havacılık alanındaki yatırım çalışmalarının sürdüğünü ifade ederken, 2025 yılında faaliyete geçmesi beklenmektedir.
- 2022 yılında 4.186 milyon TL seviyesinde bulunan Holding'in kombine yatırım tutarı 2023 yılında yıllık bazda %121 artarak 9.244 milyon TL seviyesine ulaştı. 2024 yılı için ise %74 artışla 16.067 milyon TL yatırım bütçelenirken, yatırımların ağırlıklı kısmının tarım alanında gerçekleşeceği vurgulandı.

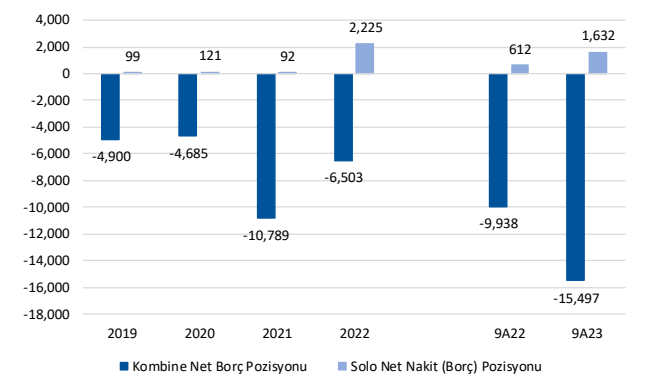
Holding bazında net nakit pozisyonu 1,6 milyar TL seviyesinde bulunurken, kombine net borç Eylül 2023 sonunda 15,5 milyar TL düzeyindedir. 2022 yıl sonunda holding bazında net nakit pozisyonu 2,2 milyar TL, kombine net borç pozisyonu da 6,5 milyar TL seviyesinde bulunuyordu.

Kombine Yatırım Tutarı (mn TL)



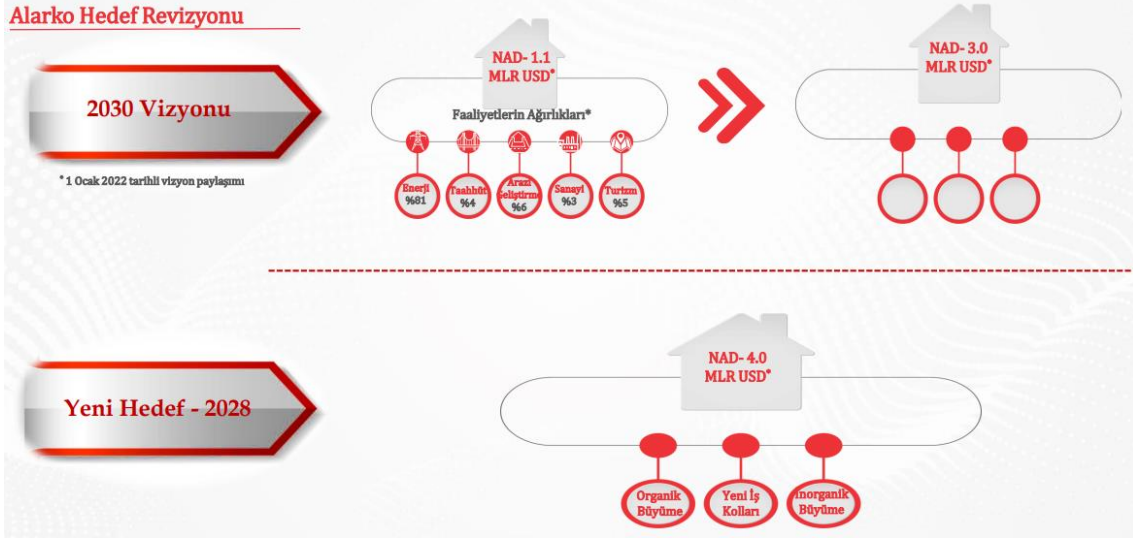
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

Kombine ve Holding Solo Nakit (Borç) Pozisyonu (mn TL)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

- **Alarko Holding, uzun vadeli hedeflerinde revizyona gitti.** Buna göre, mevcut durumda 1 milyar USD'nin hafif üzerinde olan Net Aktif Değeri'nin (NAD) 2030 yılında 3 milyar USD seviyesine ulaştırma hedefi, **2028 yılında 4 milyar USD** olacak şekilde revize edildi. Ayrıca, Holding'in 2028 yılı için portföy yönetim merkezi olmak, faaliyetlerinin %55'ini mevcut faaliyetler, %35'ini yeni iş alanları, %10'unu da Alarko Yatırım'ın oluşturması hedefi de bulunmaktadır. Ek olarak, dengeli yatırım – dengeli temettü politikasının da sürdürüleceği ifade edildi.



- Alarko Holding 2023 ve 2024 yılı beklentilerini paylaştı. Buna göre, Holding daha önce paylaşılan 2023 yılı net kar beklentisini 13,0-14,0 milyar TL seviyesinde korurken, enflasyon muhasebesi kaynaklı önemli bir etki beklenmediği belirtildi. **İlk defa paylaşılan 2024 yılı net kar beklentisi ise 22,05-24,05 milyar TL olarak belirlendi.** Son 12 aylık verilere göre, F/K çarpanı 4,2x seviyesinde iken 2024 yılı net kar beklentisinin orta noktası 2,4x F/K çarpanına işaret ediyor.

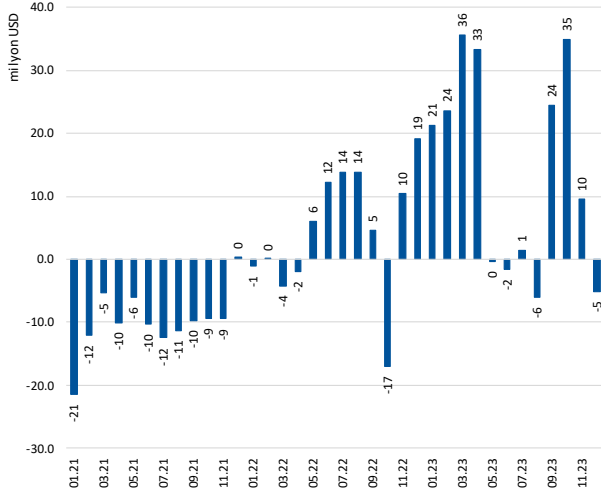
(mn TL)	2020	2021	2022	2023B	2024B
Kombine Net Kar	2,163	3,731	24,944	25,235-26,231	42,802-44,492
Konsolide Net Kar	802	1,274	11,441	13,000-14,000	22,050-24,050

2024 Bütçe Kuru	2024 Ortalama
USD	35.95
EUR	38.82

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Şirket verileri

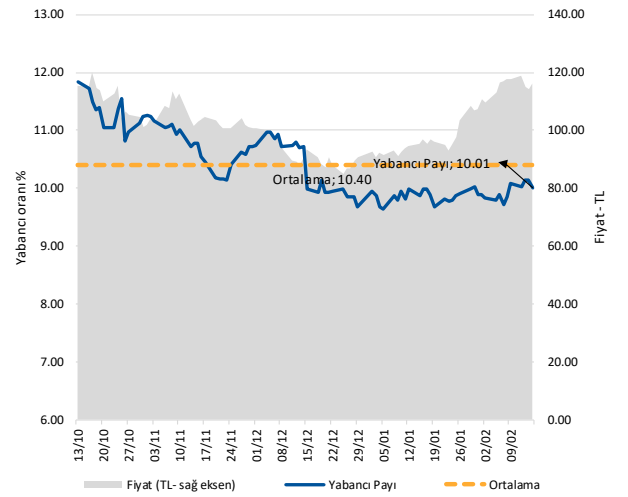
ALARK yabancı işlemleri

Net yabancı işlemleri, ALARK, 12 ay kümülatif



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Rasyonet

Yabancı payı | ALARK



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma Bölümü hesaplamaları, Matriks, Rasyonet

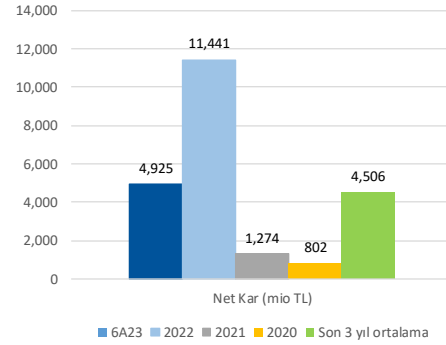
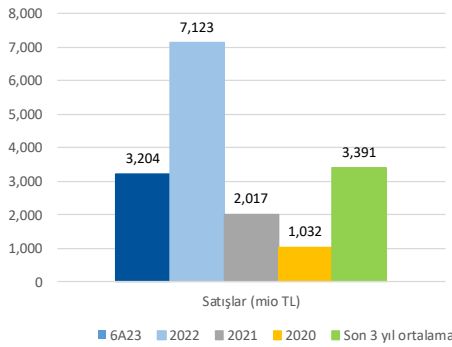
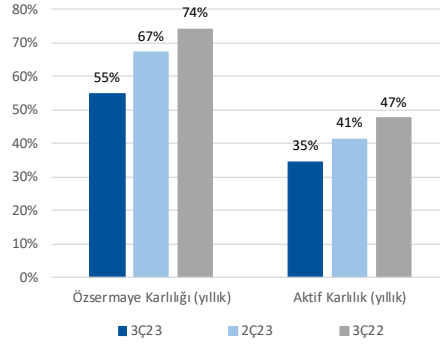
- Borsa İstanbul (BIST) tarafından açıklanan net yabancı işlemlerine baktığımızda (son veriler ışığında), son 12 ay kümülatifte, ALARK hissinde -5,1 milyon dolar pozisyonlanma söz konusudur.

3Ç23 finansalları

- Şirket'in konsolide satış gelirleri yıllık %23 artarak 2.869 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyreksel bazda da %58 artmıştır. Konsolide satış gelirlerinin artmasında holding, turizm ve tarım ile taahhüt ve iş geliştirme segmentleri katkıda bulunmuştur. Enerji segmenti ise ciro artışının sınırlı kalmasına neden olmuştur.
- Şirket'in net karı çeyreksel bazda %28 artış, yıllık bazda ise %6 azalışla 3.970 milyon TL olarak gerçekleşmiştir.

Seçilmiş Kalemler	3Ç23	2Ç23	3Ç22	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2022	2021	2020	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,869	1,813	2,335	58%	23%	7,123	2,017	1,032	3,391
Net Kar (mio TL)	3,970	3,090	4,220	28%	-6%	11,441	1,274	802	4,506
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	54.9%	67.1%	74.1%	-12.3 puan	-19.2 puan	76.6%	34.5%	34.8%	48.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	34.6%	41.4%	47.5%	-6.8 puan	-12.9 puan	46.4%	17.9%	19.6%	27.9%

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



Nakit akış tablosu

- Alarko Holding yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden -529 milyon TL, yatırım faaliyetlerinden 282 milyon TL ve finansman faaliyetlerinden kaynaklanan 966 milyon TL net nakit akışı açıkladı. Açıklanan bu sonuçlarla 3Ç23 döneminde yabancı para çevrim farkları öncesi 719 milyon TL nakit girişi oldu.
- Şirket yılın üçüncü çeyreğinde işletme faaliyetlerinden 529 milyon TL nakit çıkışı yaşadı. Bir önceki çeyrekte 1.848 milyon TL ve bir önceki yıl aynı çeyrekte 1.048 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Alarko Holding, yılın 9 aylık döneminde işletme faaliyetlerinden 1.235 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 452 milyon TL nakit girişi kaydetmişti.
- 3Ç23'te yatırım faaliyetlerinden 282 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 1.149 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 209 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde yatırım faaliyetlerinden 4.528 milyon TL nakit çıkışı, geçtiğimiz yıl aynı dönemde ise 179 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te finansman faaliyetlerinden 966 milyon TL nakit girişi sağladı. Bir önceki çeyrekte 211 milyon TL nakit çıkışı yaşarken bir önceki yıl aynı çeyrekte 280 milyon TL nakit girişi sağlamıştı. Şirket, 2023 yılının 9 aylık döneminde finansman faaliyetlerinden 588 milyon TL nakit girişi, geçtiğimiz yıl aynı dönemde de 1.007 milyon TL nakit girişi sağlamıştı.
- 3Ç23'te yabancı para çevrim farkının nakit ve nakit benzerleri üzerindeki etkisi 38 milyon TL oldu. Böylelikle 2023 yılının 9 aylık döneminde 40 milyon TL yabancı para çevrim farkı kaydetmiş oldu.
- 3Ç23 dönem sonu itibarıyla yabancı para çevrim farkı sonrası nakit ve nakit benzerleri, bir önceki çeyreğe göre 757 milyon TL artarak 2.343 milyon TL seviyesine yükseldi.

Alarko Holding

Nakit Akım Tablosu (Özet)	9A22	12A22	Yıllık 3A23	6A23	9A23	Yıllık Değişim	2020	Son 3 Yıl 2021	2022	Son 3 yıl ortalama
İşletme Faal. Net Nakit (A)	452	2,994	-84	1,764	1,235	173%	421	747	2,994	1,387
Ana Ortaklık Dönem Karı	7,484	11,441	1,835	4,925	8,895	19%	802	1,274	11,441	4,506
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	179	224	-3,661	-4,810	-4,528	-2625%	-149	-174	224	-33
Finansman Faal. Net Nakit (C)	1,007	953	-167	-378	588	-42%	-265	-106	953	194
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	141	78	16	-78	-40	-128%	22	-2	78	32
Dönem B. Nakit Değer (E)	840	840	5,089	5,089	5,089					
Dönem Sonu Nakit Değer	2,619	5,089	1,193	1,586	2,343					
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,779	4,249	-3,896	-3,503	-2,746	-11%	375	840	5,089	2,102

	3Ç22	4Ç22	1Ç23	2Ç23	3Ç23	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	3Ç20	Son 3 Yıl 3Ç21	3Ç22	Son 3 yıl ortalama
İşletme Faal. Net Nakit (A)	1,048	2,543	-84	1,848	-529	-129%	-150%	382	12	1,048	481
Ana Ortaklık Dönem Karı	4,220	3,956	1,835	3,090	3,970	28%	-6%	149	352	4,220	1,574
Yatırım Faal. Net Nakit (B)	209	45	-3,661	-1,149	282	125%	35%	-43	-11	209	52
Finansman Faal. Net Nakit (C)	280	-54	-167	-211	966	557%	245%	-130	-18	280	44
Yabancı Para Çevrim Farkı (D)	-3	-64	16	-94	38	140%	1182%	-6	7	-3	-1
Dönem B. Nakit Değer (E)	0	0	5,089	0	0						
Dönem Sonu Nakit Değer	1,533	2,470	1,193	393	757	93%	-51%	203	-9	1,533	576
Nakit ve Benzerleri Değişim*	1,533	2,470	-3,896	393	757						

(A) İşletme faaliyetlerinden net nakit, dönem net karından büyük olmalıdır. Negatif ise ticari alacaklar ve/veya stoklar artmıştır.

(B) Yatırım faaliyetlerinden net nakit, negatif olması beklenir; yatırım yapıldığını gösterir. Pozitif olması varlık satışı gösterir.

(C) Finansman faaliyetlerinden net nakit pozitif ise neden borçlanıldığı önemlidir; negatif ise borç ödenmiştir ve/veya temettü dağıtılmış olabilir.

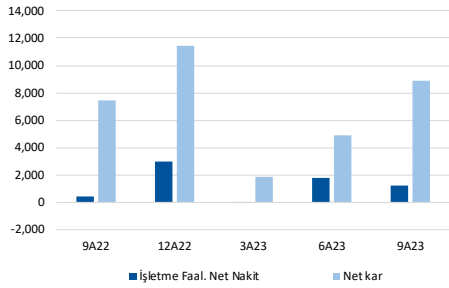
Dönem sonu nakit değer, A + B + C + D + E kalemlerinin toplamıyla elde edilir. Bilançoda nakit ve nakit benzerleri kalemi olarak yer almaktadır.

* Nakit ve benzerlerindeki değişimin pozitif olması olumludur. Negatif ise nakit pozisyonunda azalış olduğunu gösterir.

Not: Dönem sonu nakit değer ile nakit ve nakit benzerleri arasında farklılık olabilir. Bunlar; faiz gelir/gider tahakkuku, beklenen kredi - mevduat kar/zararı, kar payı tahakkuku gibi gerçekleşmesi beklenen ancak bilanço açıklama tarihi itibarıyla henüz gerçekleşmemiş işlemlerden dolayı oluşan farklardır.

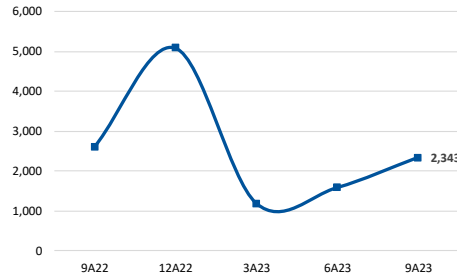
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

İşletme faaliyetlerinden net nakit (mn. TL)



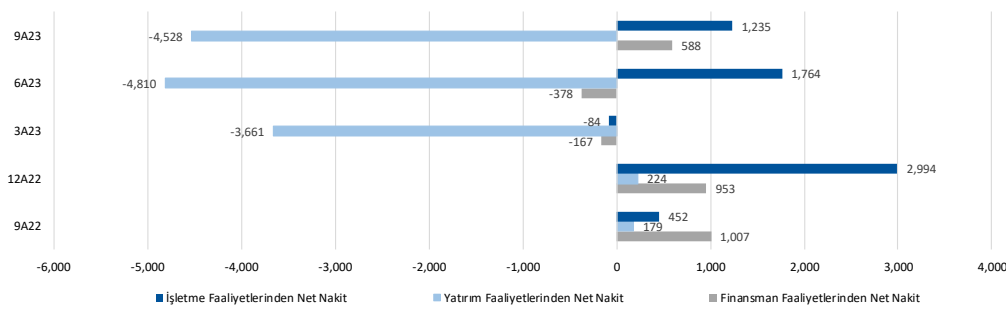
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Dönem sonu nakit değeri (mn. TL)



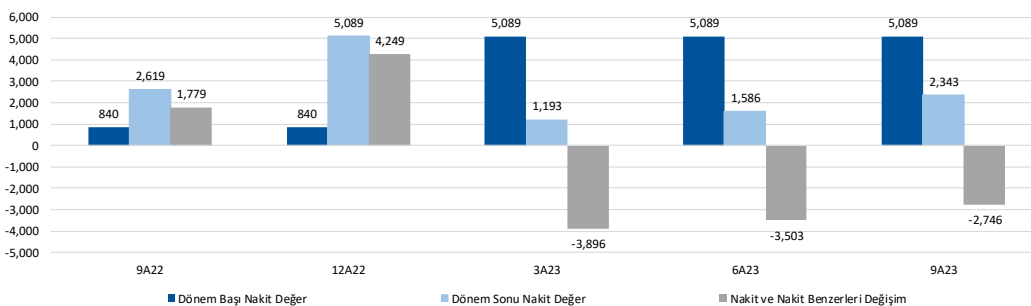
Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit akış grafiği (3 ana kalem)



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Nakit ve Benzerlerindeki Değişim



Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Bilanço

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Dönen Varlıklar	12,940	10,782	7,797	8,596
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,343	1,586	1,193	5,089
Finansal Yatırımlar	6,003	5,524	4,137	721
Ticari Alacaklar	2,864	2,025	854	1,626
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	67	14	12	11
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	78.96	59.94	292.86	14.81
Stoklar	614	730	704	586
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	945	809	584	526
(Ara Toplam)	12,915	10,749	7,777	8,573
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	24.84	32.94	19.21	23.05
Duran Varlıklar	24,221	20,862	18,075	16,077
Ticari Alacaklar	0.13	0.13	0.09	0.09
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	83	74	71	67
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	1,070	1,478	1,078	780
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	16,860	14,528	13,139	11,740
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	1,598.57	1,632.17	1,551.85	1,570.19
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	164	110	92	93
Maddi Duran Varlıklar	2,430	1,597	1,236	956
Şerefiye	206	51	3	3
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	113	115	102	98
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,202	1,027	654	624
Diğer Duran Varlıklar	494	249	147	145
TOPLAM VARLIKLAR	37,161	31,644	25,872	24,673
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	10,452	9,021	6,890	7,470
Finansal Borçlar	3,600	2,631	1,670	1,554
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,524	1,320	796	1,069
Diğer Borçlar	3,433	3,114	3,064	3,197
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	771.67	692.56	249.23	804.21
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)	765	886	897	705
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	239	283	69	68
Borç Karşılıkları	42	41	40	39
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	77	54	106	36
(Ara Toplam)	10,452	9,021	6,890	7,470
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	1,705	1,647	940	951
Finansal Borçlar	276	166	139	141
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	422	408	298	287
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	112.21	134.08	144.01	101.44
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)	346	536	0	140
Uzun vadeli karşılıklar	113	103	102	78
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	386	253	212	160
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	48.59	46.25	44.90	43.86
Özkaynaklar	25,004	20,976	18,042	16,252
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	23,421	19,512	16,711	14,932
Ödenmiş Sermaye	435	435	435	435
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	-1.54	-1.54	-1.54	-1.54
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	385	379	285	165
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	13,750	13,754	13,990	2,670
Dönem Net Kar/Zararı	8,895	4,925	1,835	11,441
Yabancı Para Çevrim Farkları	882	786	531	445
Diğer Özsermaye Kalemleri	-924	-764	-364	-222
Azınlık Payları	1,583	1,463	1,331	1,320
TOPLAM KAYNAKLAR	37,161	31,644	25,872	24,673

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	08.11.2023	18.08.2023	09.05.2023	10.03.2023
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç23	2Ç23	1Ç23	4Ç22
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,869	1,813	1,391	2,051
Satışların Maliyeti (-)	-2,492	-1,715	-1,144	-2,080
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	377	98	247	-29
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)	377	98	247	-29
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18	-14	-7	-11
Genel Yönetim Giderleri (-)	-115	-119	-160	-159
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	522	1,770	304	280
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-383	-261	-175	-114
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	383	1,474	208	-33
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	418	180	122	852
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	436	187	122	864
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-18	-8	0	-12
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	3,429	1,762	1,636	2,987
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,230	3,416	1,966	3,806
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	7	17	6	6
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-121	-326	-20	-78
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,116	3,107	1,953	3,735
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-12	122	-95	458
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-177	-216	-69	-53
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	165	338	-26	511
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,104	3,229	1,858	4,192
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,104	3,229	1,858	4,192
Dönem Karı/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	3,970	3,090	1,835	3,956
Azınlık Payları	134	139	23	236
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.24	7.19	4.25	9.13

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 yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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.

© DENİZ INVEST 2024