

Hisse Verileri

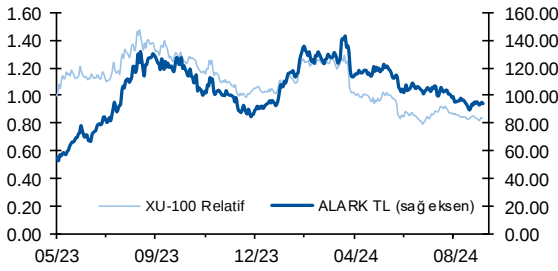
Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	93.90
Hedef Fiyat (TL)	147.00
Getiri Potansiyeli (%)	56.5%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	84.11 144.22
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	497
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,847
Hedeflenen Piyasa Değeri	63,945

Hisse Performansı	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	-8%	-21%	4%
BIST100 Rölatif Getiri	-4%	-2%	-34%	-21%

Hisse Performansı



Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma
Fiyatlar 26 Eylül 2024 tarihi itibarıyla.

Alarko Holding (ALARK TI)

Bilanço Değerlendirmesi

Değerlendirme: Nötr

Alarko Holding 2Ç24'te 201 milyon TL net kar (Konsensus: 1.117 milyon TL net zarar / Deniz Yatırım: 695 milyon TL net zarar) açıkladı. Diğer yandan, piyasa beklentisinin sadece bir kurum tahmininden oluştuğunu belirtmek isteriz.

Enflasyon muhasebesi nedeniyle 2Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 319 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

2Ç24 finansallarında, net karda daralma gözlemlenirken, solo net nakit pozisyonunda hafif azalış yaşandı. **Açıklanan finansal sonuçların hisse performansı üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı düşüncesindeyiz.**

- Şirket'in konsolide satış geliri 2Ç24'te yıllık bazda %23 azalarak 2.315 milyon TL olarak gerçekleşti. Kombine satış geliri de yıllık %22 azalışla 9.307 milyon TL oldu. Kombine satış gelirlerinin gerilemesinde elektrik üretimi, sanayi ve ticaret ile taahhüt segmentlerindeki daralma etkili oldu.
- Enerji üretim segmentinde ciroda yaşanan düşüşün ana nedenleri hem termik santrali hem de yenilenebilir enerji santrallerindeki üretimin karşılaştırılabilir döneme göre azalmış olması ve TMS 29 uygulaması olarak belirtilebilir.
- Alarko Holding'in toplam elektrik üretimi 2Ç24'te yıllık bazda %12 oranında azalmıştır. Cenal Karabiga tesisinin üretiminde bakım çalışması nedeniyle azalış yaşandı. Geçen yıl 1. ünite bakım çalışması gerçekleşirken, bu yıl da 2. ünite bakım çalışması gerçekleşmiştir. Türkiye'de toplam üretilen elektrik ise 2Ç24'te yıllık %4'lük artış kaydetmiştir.
- Şirket 2Ç24'te yıllık %93 azalışla 201 milyon TL net kar kaydetti. Azalan esas faaliyetlerden net diğer gelir ve özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar net kardaki daralmada etkili oldu. 2Ç23'te 1.140 milyon TL seviyesinde özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlardan kar kaydedilirken, 2Ç24'te 124 milyon TL kar yazıldı.
- Şirket, 2Ç24'te 14 milyon TL seviyesinde esas faaliyetlerden net diğer gider (2Ç23: 2.502 milyon TL net gelir) ve 217 milyon TL seviyesinde net finansman gideri (2Ç23: 443 milyon TL net gider) kaydetti. Ayrıca, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 319 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.
- Genel değerlendirme:** İkinci çeyrek finansallarının ardından **Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımızı 162,00 TL'den 147,00 TL'ye indiriyor, önerimizi AL olarak sürdürüyoruz.** Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %21 altında performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 12,2x F/K ve 0,8x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil			TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
Seçilmiş Kalemler	2Ç24	1Ç24	2Ç23	Çeyreksele Değişim	Yıllık Değişim	2Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	2,315	1,783	3,015	30%	-23%	1,813	8,296	12,272
Net Kar (mio TL)	201	-1,383	2,916	a.d.	-93%	3,090	6,625	16,706
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	6.8%	13.2%	88.0%	-6.4 puan	-81.2 puan	67.1%	13.0%	47.7%
Aktif Karlılık (yıllık)	4.4%	8.5%	54.2%	-4.1 puan	-49.8 puan	41.4%	8.9%	32.2%

Bilanço

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	19.04.2024	19.04.2024
BİLANÇO (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Dönen Varlıklar	18,283	10,782	19,590	14,787
Nakit ve Nakit Benzerleri	3,899	1,586	4,084	8,385
Finansal Yatırımlar	6,101	5,524	8,049	1,189
Ticari Alacaklar	4,323	2,025	3,653	2,679
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	27	14	25	19
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	246.86	59.94	457.70	24.40
Stoklar	1,610	730	1,377	1,573
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Dönen Varlıklar	2,061	809	1,925	886
(Ara Toplam)	18,268	10,749	19,570	14,755
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	14.08	32.94	19.47	31.51
Duran Varlıklar	58,299	20,862	54,451	37,045
Ticari Alacaklar	0.16	0.13	0.18	0.15
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Alacaklar	141	74	121	112
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Finansal Yatırımlar	4,067	1,478	2,190	1,437
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	34,339	14,528	35,690	26,715
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	3,578.41	1,632.17	3,614.98	2,587.25
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00
Kullanım Hakkı Varlıkları	754	110	736	508
Maddi Duran Varlıklar	10,642	1,597	8,209	4,053
Şerefiye	524	51	562	29
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	764	115	619	440
Ertelenmiş Vergi Varlığı	1,843	1,027	1,847	924
Diğer Duran Varlıklar	1,645	249	864	241
TOPLAM VARLIKLAR	76,581	31,644	74,041	51,832
KAYNAKLAR				
Kısa Vadeli Yükümlülükler	17,343	9,021	16,422	12,323
Finansal Borçlar	7,506	2,631	6,381	2,560
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0
Ticari Borçlar	1,919	1,320	2,425	1,761
Diğer Borçlar	6,180	3,114	5,556	5,267
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	655.00	692.56	971.64	1,333.02
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)	827	886	743	1,166
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	67	283	177	112
Borç Karşılıkları	78	41	56	65
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	111	54	112	59
(Ara Toplam)	17,343	9,021	16,422	12,323
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Uzun Vadeli Yükümlülükler	6,129	1,647	2,802	1,821
Finansal Borçlar	4,114	166	713	232
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00
Diğer Borçlar	699	408	731	525
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.07	134.08	178.90	167.17
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)	490	536	426	230
Uzun vadeli karşılıkları	138	103	147	129
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	660	253	571	399
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	28.46	46.25	34.79	138.22
Özkaynaklar	53,110	20,976	54,818	37,688
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	49,444	19,512	51,140	35,005
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	1,078	379	988	471
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	42,674	13,754	35,777	12,522
Dönem Net Kar/Zararı	-1,181	4,925	8,264	16,706
Yabancı Para Çevrim Farkları	2,788	786	2,488	1,430
Diğer Özsermaye Kalemleri	3,653	-764	3,190	3,442
Azınlık Payları	3,665	1,463	3,678	2,684
TOPLAM KAYNAKLAR	76,581	31,644	74,041	51,832

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023	31.12.2022
Açıklanma Tarihi	26.09.2024	26.09.2024	19.04.2024	19.04.2024
GELİR TABLOSU (milyon TL)	2Ç24	2Ç23	2023	2022
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,315	3,015	8,296	12,272
Satışların Maliyeti (-)	-1,894	-2,923	-7,608	-10,612
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	421	92	688	1,660
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)	421	92	688	1,660
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-44	-25	-84	-58
Genel Yönetim Giderleri (-)	-352	-210	-968	-773
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	-4	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	506	3,026	4,254	2,289
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-520	-524	-1,233	-1,125
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	6	2,359	2,656	1,993
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	764	329	1,754	1,055
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	797	343	1,814	1,096
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-33	-14	-60	-41
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	124	1,140	5,649	15,698
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	894	3,828	10,059	18,746
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-13	28	23	11
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-205	-471	-859	-2,323
Parasal Kazanç / (Kayıp)	-319	-470	-2,404	-2,146
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	358	2,916	6,819	16,434
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-197	165	88	463
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-3	-364	-499	-181
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-193	529	587	643
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	161	3,081	6,907	16,896
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	161	3,081	6,907	16,896
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	201	2,916	6,625	16,706
Azınlık Payları	-40	166	282	190
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.47	6.77	15.41	38.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	0.47	6.77	15.41	38.48
Hisse Başına Kazanç	0.47	6.77	15.41	38.48
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	0.47	6.77	15.41	38.48

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 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 yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2024

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.