

Alarko Holding

AL

Alarko Holding'in 2023/Q2 finansallarını incelediğimizde; 1.813 Mn TL tutarındaki satış gelirleri önceki yılın aynı çeyreğine(2022/Q2) göre %3,1 oranında ve 3.090 Mn TL tutarındaki net dönem kârı ise %38,2 oranında artarken, 1 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamı %99,6 oranında azalmış durumda. Hasılat içerisinde en yüksek payı yine "Elektrik Dağıtım ve Perakende Faaliyetleri" kolu alırken, sırasıyla; "Taahhüt", "Sanayi", "Turizm" ve "Arazi Geliştirme Faaliyetleri" ciroya katkı sunan diğer faaliyet kolları oldu.

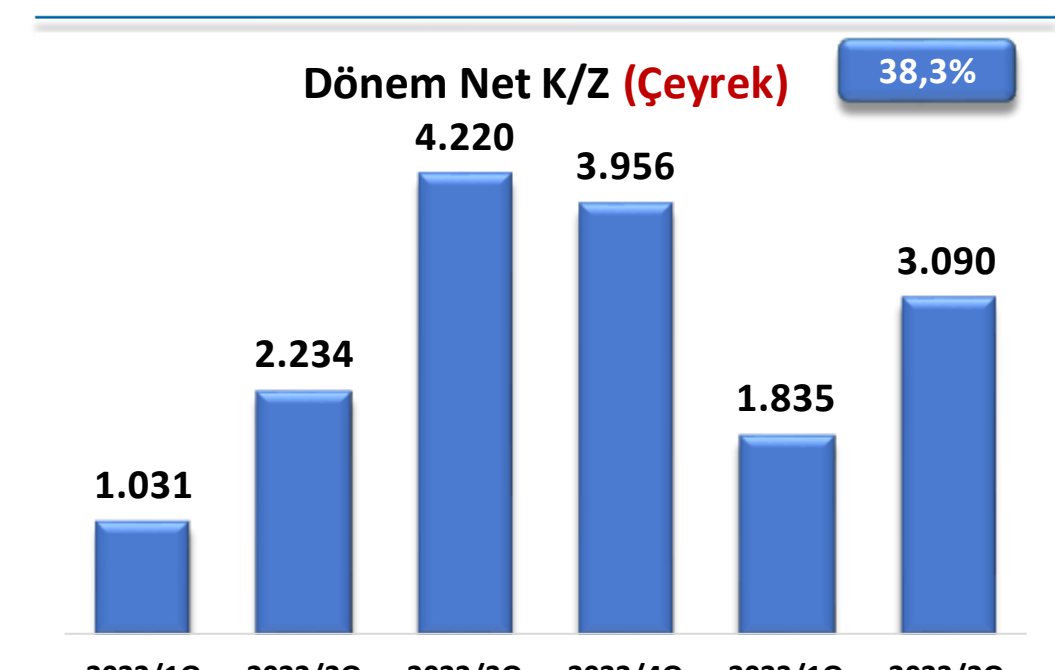
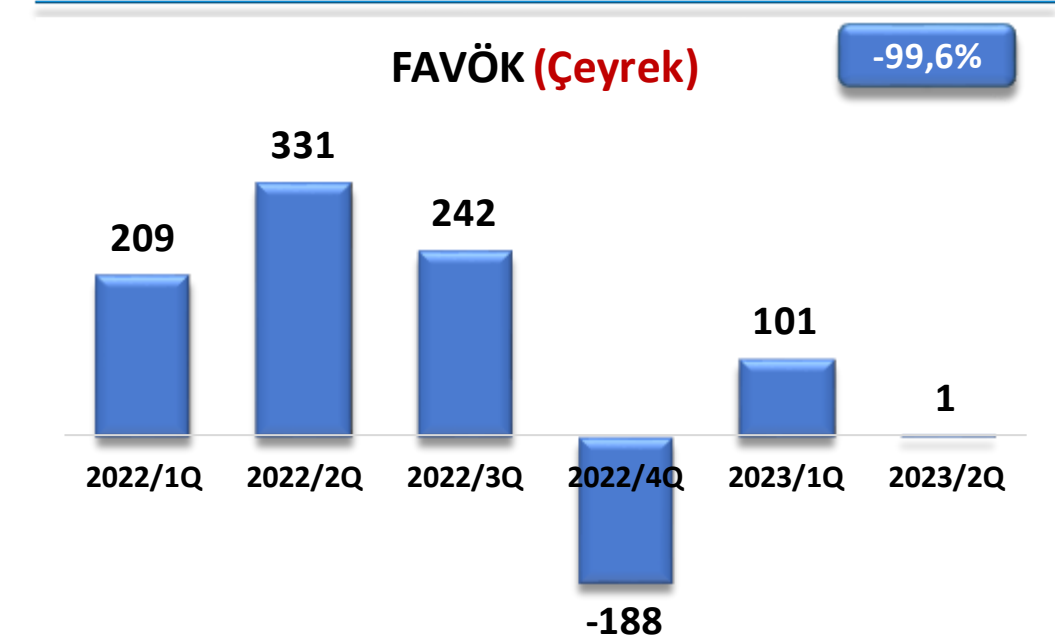
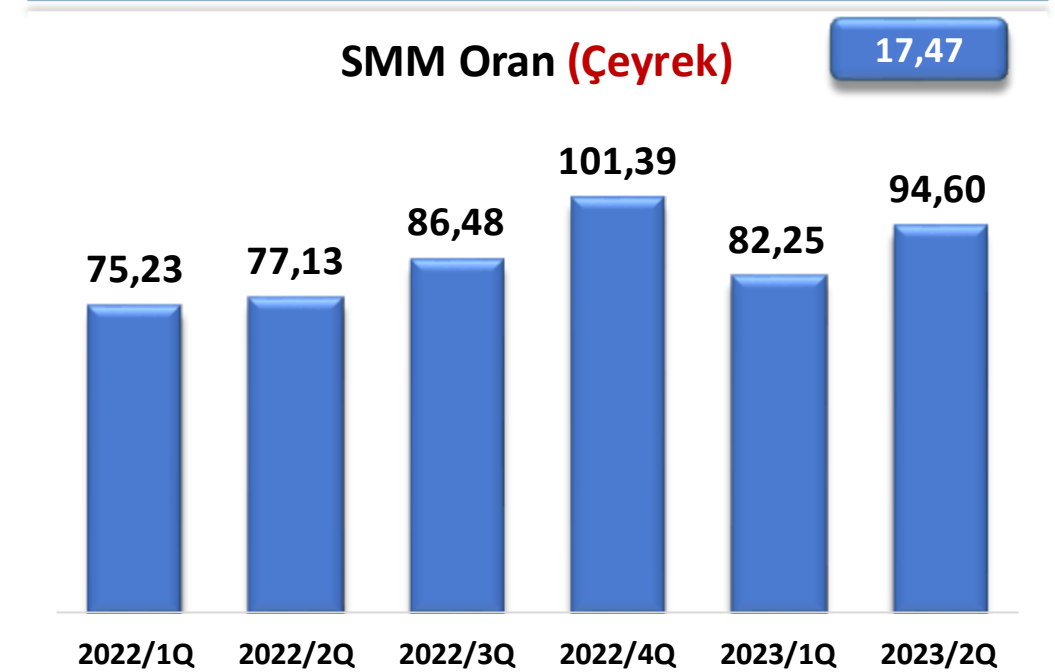
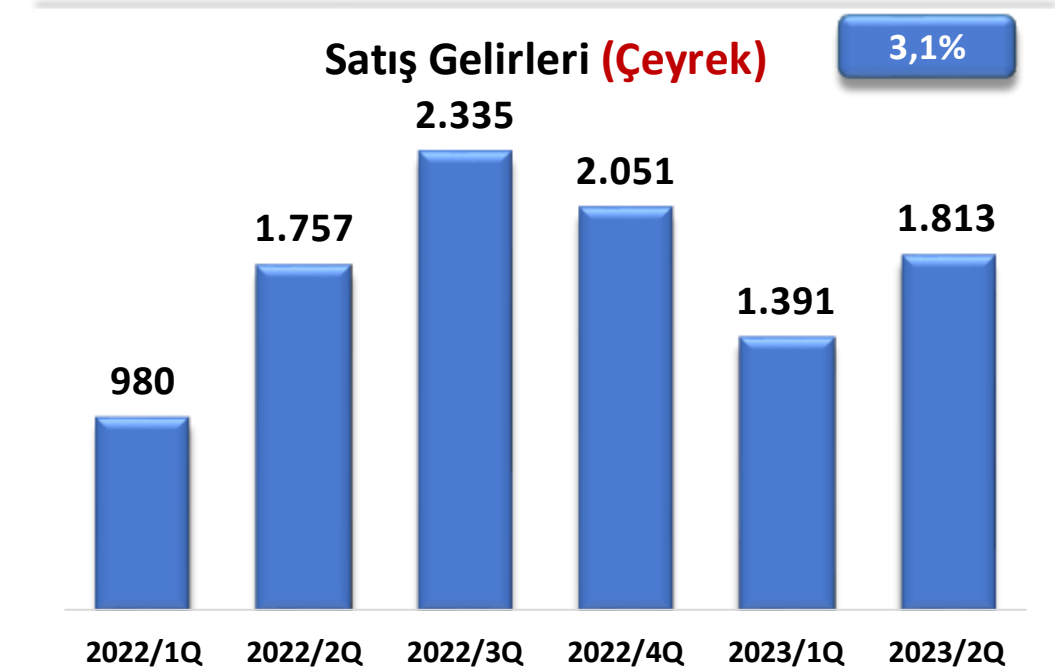
Maliyetlerdeki Yüksek Artış; FAVÖK'ü Baskıladı!

2023/Q2 finansallarını ‘çeyreklik’ performans açısından incelediğimizde ise; satış gelirleri %30,3 oranında artış gösterirken, önceki çeyrekte(2023/Q1) 82,25 düzeyinde yer alan SMM oranının cari çeyrekte hızla 94,60’a yükselmesiyle; brüt kâr rakamında %60,4 ve FAVÖK rakamında %98,6 oranlarında azalış görüldü. Net diğer faaliyet gelirleri(+) kalemine önceki çeyrekte 129 Mn TL gelir kaydeden holding, cari çeyrekte ise; aynı kaleme 1.509 Mn TL gelir yazdı. Aradaki 1.380 Mn TL’lik farkta; cari çeyrekteki 1.665 Mn TL’lik kambiyo kârları büyük oranda etkili oldu. Önceki çeyreğe göre özkaynak yöntemi ile değerlendirilen yatırımlarından(Alarko Carrier, Bakad International B.V., Obrascón Huarte Lain SA-Alsim Alarko San. Tes. ve Ticaret/İspanya, Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hiz. ve Al-Riva Arazi Değ. Konut İnş. Turistik Golf İşl.) 126 Mn TL fazla gelir(+) kaydeden grubun, net finansman giderleri(-) ise 295 Mn TL artış göstermiştir. Önceki çeyrekte 95 Mn TL vergi gideri(-) yazan holding, cari çeyrekte 122 Mn TL ertelenmiş vergi geliri(+) kaydetmiştir. Tüm bu sonuçlarla ortaya çıkan 3.090 Mn TL’lik net dönem kârındaki çeyreklik artış oranı %68,3 olmuştur. Holdingin, kâr marjlarındaki çeyreklik (2023/Q1’den 2023/Q2’ye) değişimlere bakacak olursak; brüt kâr marjı %17,7’den %5,4’e ve FAVÖK marjı %7,3’den %0,1’e gerilerken, net kâr marjı ise %131,9’dan %170,4’e yükselmiş durumda. Şirketin satışları içerisinde yurt dışı satışların payı; önceki çeyrekteki %67 seviyesinde sabit kalmıştır. Net yabancı para pozisyon miktarı; önceki çeyrekte 2.394 Mn TL fazla verirken, cari çeyrekteki fazla miktarı 4.270 Mn TL oldu. 2023/Q1’de %112,7 düzeyinde yer alan öz sermaye kârlılığı ise; 2023/Q2’de %94,7 seviyesine gerilemiştir.

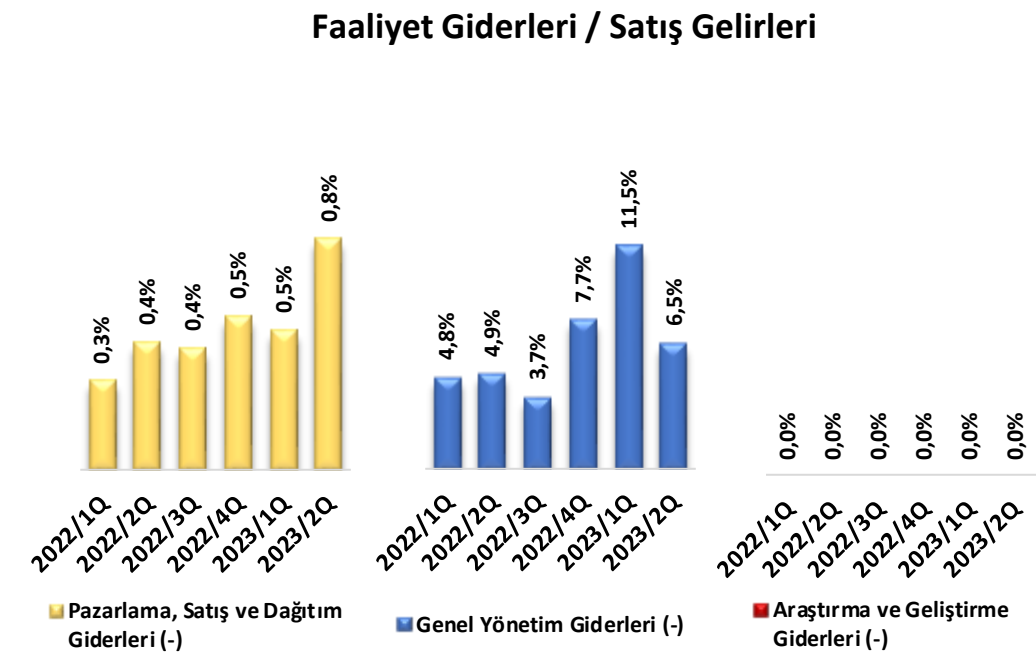
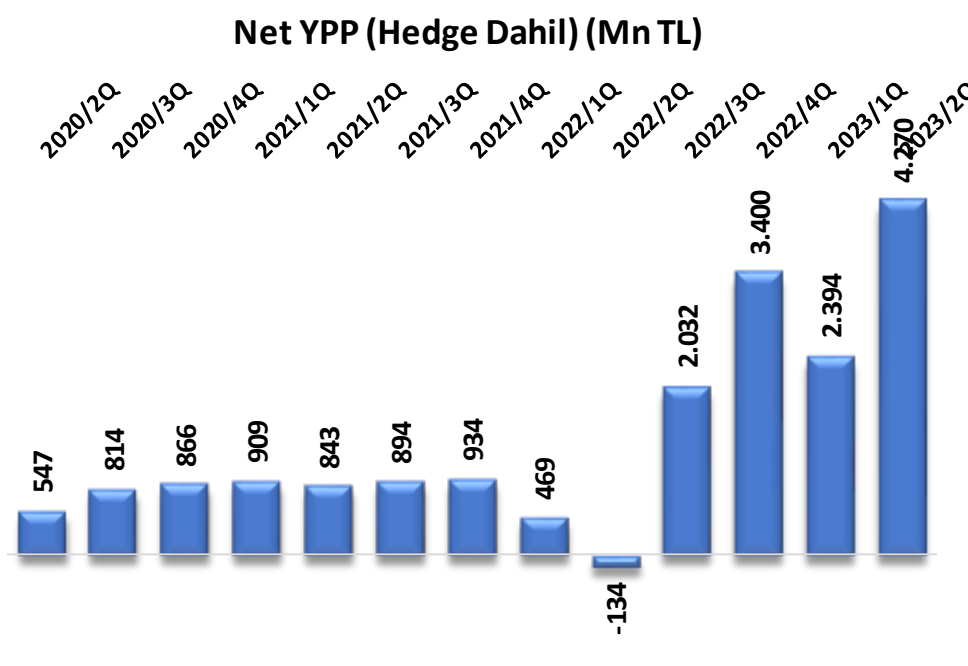
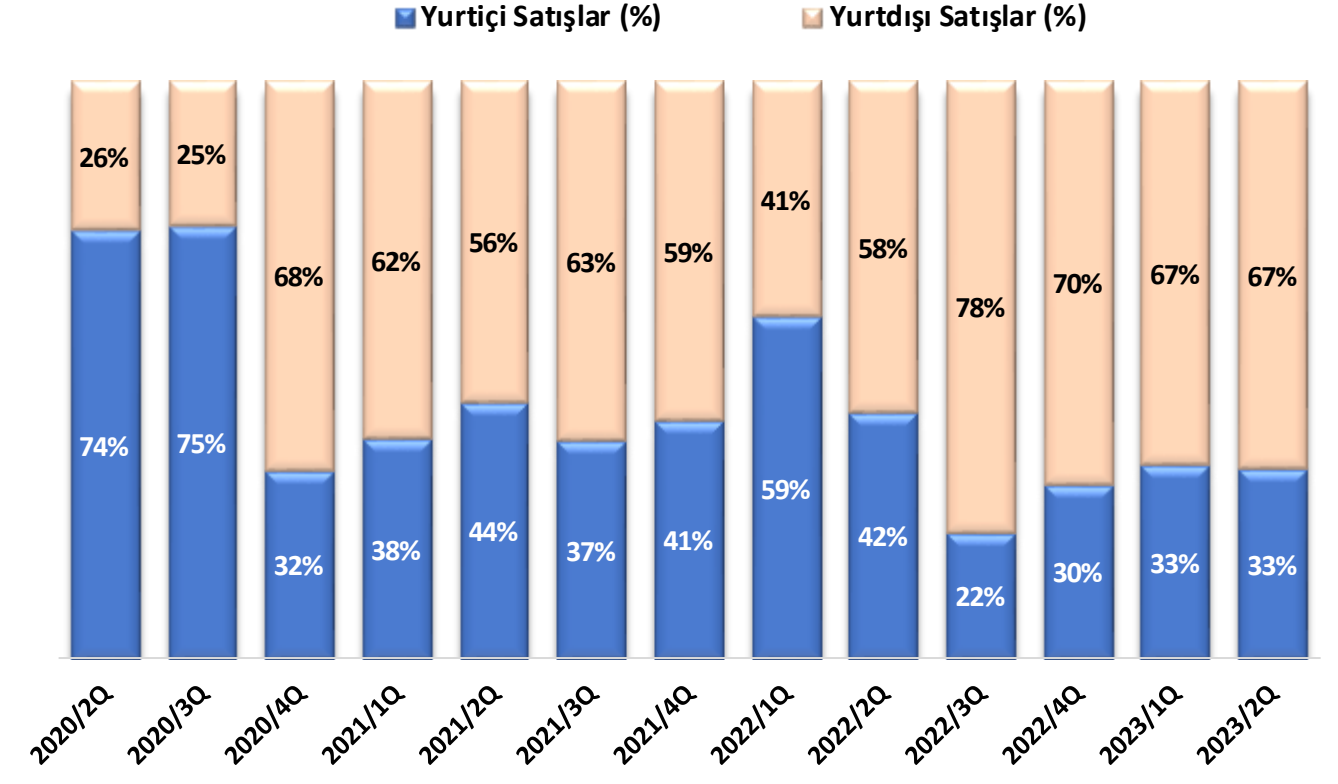
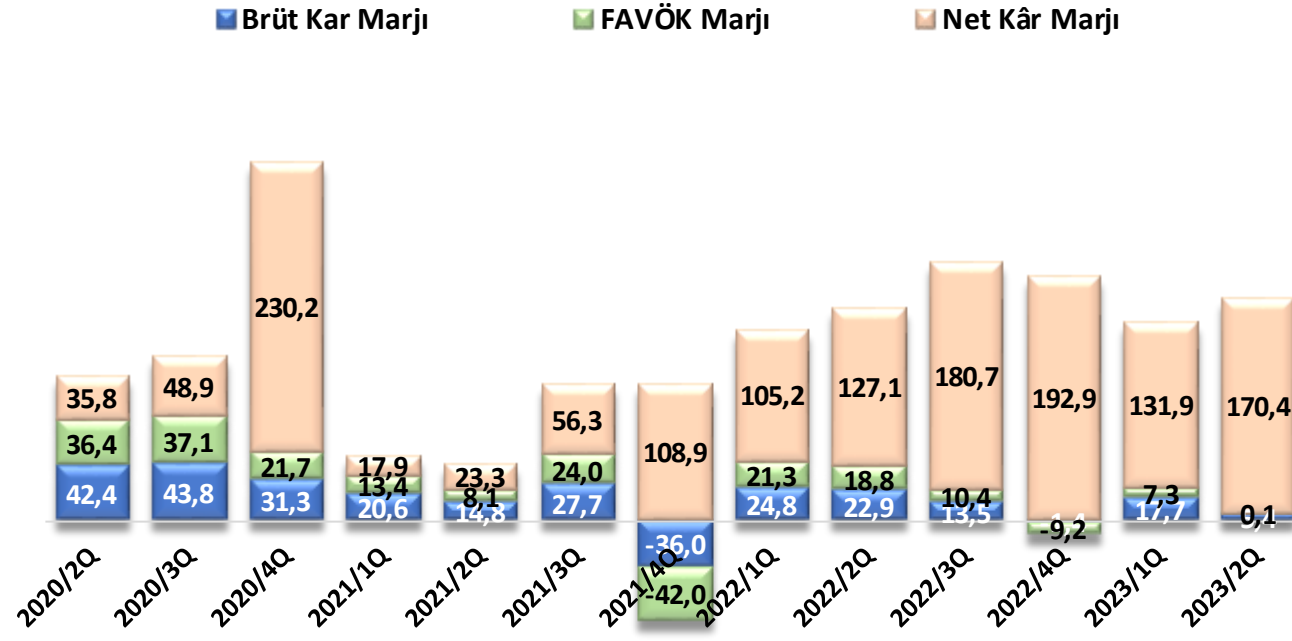
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; önceki değerlendirmemizde(model portföy) belirttiğimiz 114,00 TL hedef fiyatımızı 163,00 TL'ye yükseltiyoruz ve "TUT" tavsiyemizi de "AL"a çeviriyoruz.

Hisse Fiyatı	123,20
Hedef Fiyat	163,00
Getiri Potansiyeli	32,3%
Hisse Kodu	ALARK
Sektör	İNŞAAT, TAAHHÜT
Hisse Fiyatı	123,20
Halka Açıklık Oranı (%)	26,00
Yabancı Oranı (%)	10,29
FD/FAVÖK	315,78
F/K	4,09
PD/DD	2,75
Öz Sermaye Kârlılığı	94,7
Net Nakit	4.313.414.338
Piyasa Değeri	53.592.000.000



Alarko Holding



BİLANÇO (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	3.080	3.947	5.708	8.596	7.797	10.782	25,4%	38,3%
Nakit ve Nakit Benzerleri	712	1.086	2.619	5.089	1.193	1.586	-68,8%	32,9%
Stoklar	495	740	766	586	704	730	24,7%	3,7%
Duran Varlıklar	5.793	7.903	11.691	16.077	18.075	20.862	29,8%	15,4%
Maddi Duran Varlıklar	935	951	959	956	1.236	1.597	67,0%	29,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	98	96	96	98	102	115	17,6%	12,4%
TOPLAM VARLIKLAR	8.873	11.850	17.399	24.673	25.872	31.644	28,3%	22,3%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	2.847	3.449	4.601	7.470	6.890	9.021	20,8%	30,9%
Finansal Borçlar	528	1.099	1.487	1.554	1.670	2.631	69,3%	57,6%
Ticari Borçlar	710	827	890	1.069	796	1.320	23,5%	65,7%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	415	500	527	951	940	1.647	73,2%	75,3%
Finansal Borçlar	23	26	26	141	139	166	17,9%	19,5%
Özkaynaklar	5.611	7.901	12.271	16.252	18.042	20.976	29,1%	16,3%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	4.661	6.887	11.156	14.932	16.711	19.512	30,7%	16,8%
Ödenmiş Sermaye	435	435	435	435	435	435	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	8.873	11.850	17.399	24.673	25.872	31.644	28,3%	22,3%
GELİR TABLOSU (Mn TL)	2022/1Q	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	22/2Q - 23/2Q Değişim (%)	23/1Q - 23/2Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	980	1.757	2.335	2.051	1.391	1.813	3,1%	30,3%
Satışların Maliyeti (-)	-737	-1.355	-2.019	-2.080	-1.144	-1.715	-26,5%	-49,9%
Brüt Kâr (Zarar)	243	402	316	-29	247	98	-75,6%	-60,4%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-3	-8	-10	-11	-7	-14	-85,5%	-113,7%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-47	-87	-87	-159	-160	-119	-37,0%	26,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	225	322	340	280	304	1.770	449,8%	482,9%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-162	-207	-159	-114	-175	-261	-26,5%	-49,0%
Faaliyet Kârı (Zarar)	255	423	400	-33	208	1.474	248,3%	607,9%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	11	21	61	864	122	187	808,1%	53,4%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-12	0	-8	-18013,3%	-2769,0%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	807	1.914	3.916	2.987	1.636	1.762	-7,9%	7,7%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1.073	2.358	4.376	3.806	1.966	3.416	44,9%	73,7%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	1	-1	0	6	6	17	2799,6%	173,4%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-16	-9	-6	-78	-20	-326	-3698,5%	-1570,7%
Vergi Öncesi Kârı (Zarar)	1.057	2.348	4.369	3.735	1.953	3.107	32,3%	59,1%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	13	-69	-48	458	-95	122	277,1%	228,5%
Dönem Net Kâr (Zarar)	1.031	2.234	4.220	3.956	1.835	3.090	38,3%	68,3%
FAVÖK	209	331	242	-188	101	1	-99,6%	-98,6%

Yasal Uyarı

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Galata Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Galata Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Galata Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Galata Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Galata Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.