

Alarko Holding

AL

Alarko Holding, 2023/Q3'de 2.869 Mn TL olan Satış Gelirlerini; geçen yılın aynı çeyreğine(2022/Q3) göre %22,9 oranında ve 272 Mn TL olan FAVÖK rakamını; %12,5 oranında artırırken, 3.970 Mn TL tutarındaki Net Kârı ise; %5,9 oranında azalmış durumda. Taahhüt, Enerji, Sanayi ve Ticaret, Turizm, Arazi Geliştirme, Tarım ve Teknoloji gibi bir çok alana yatırım yapan ve bünyesinde 3 tanesi halka açık olmak üzere 41 iştirak barındıran Holding'in, hasılat ve FAVÖK rakamları içerisinde en büyük payı "Elektrik Üretimi ve Dağıtım(Enerji)" faaliyet kolu almaya devam etmektedir.

Maliyetlerdeki Hızlı Düşüş, FAVÖK'ü Destekledi

2023/Q3 finansallarını çeyreklik performans açısından inceleyecek olursak; Satış Gelirlerinde %58,3 oranında artış görülürken, önceki çeyrekte(2023/Q2) 94,60 düzeyinde yer alan SMM oranının 86,86'ya hızla gerilemesiyle; Brüt Kâr rakamında %285,1 ve FAVÖK rakamında da %18553,4 oranlarında güçlü artışlar ortaya çıktı. Holdingin 272 Mn TL tutarındaki FAVÖK rakamından, 3.970 Mn TL tutarındaki Net Kâr rakamına ulaşılmasında etkili olan tali gelir ve giderleri inceleyecek olursak;

- ❖ Cari çeyrekte, 'kambiyo kârları' öncülüğünde 139 Mn TL tutarında "Diğer Esas Faaliyet Geliri(+)" elde edilmiştir.
- ❖ Önceki çeyrekte 179 Mn TL gelir kaydedilen "Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler(+)" kalemine, cari çeyrekte 418 Mn TL gelir(+) yazılmıştır.
- ❖ Şirketin, Holding olmasından kaynaklı olarak; Alarko Carrier, Bakad International, Barr Operation and Maintenance, Obrascon Huarte Lain-Alsim Alarko, Alcen Enerji Dağıtım ve Perakende Satış Hizmetleri ve Al-Riva Arazi Değerlendirme gibi şirketleri içeren "Özkaynak Yöntemine Göre Değerlenen Yatırımları"ndan cari çeyrekte elde ettiği 3.429 Mn TL'lik gelir(+), net kâra en güçlü katkı sunan unsur olmuştur.
- ❖ Cari çeyrekte, Holdingin finansallarına ayrıca; 114 Mn TL tutarında "Finansman Gideri(-)" ve 12 Mn TL tutarında da "Vergi Gideri(-)" kaydedilmiştir.

Özetle; "Finansman Giderleri" ve "Vergi Giderleri", Holdingin "Net Kârı" üzerinde bir miktar baskı oluştururken; "Diğer Esas Faaliyet Gelirleri" ve "Yatırım Faaliyet Gelirleri" pozitif etki etmiştir. "Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar"dan elde edilen güçlü gelir ise, önceki çeyreklerde olduğu gibi Holdingin Net Kârını destekleyen en önemli kalem olmuştur. Şirketin, kâr marjlarındaki çeyreklik değişimlere göz attığımızda; Brüt Kâr marjı %5,4'den %13,1'e ve FAVÖK marjı %0,1'den %9,5'e çıkarken, Net Kâr marjı ise %170,4'den %138,4'e gerilemiştir. Holdingin cirosu içerisindeki ihracat gelirlerinin payı; %67'den %74'e yükselirken, buna karşın önceki çeyrekte 4.270 Mn TL olan net yabancı para(döviz) varlığı ise; cari çeyrekte 2.808 Mn TL 'ye gerilemiştir. Şirketin, cari çeyrekteki özsermaye kârlılığı; 74,9 ile son 6 çeyreğin en düşük seviyesinde yer almıştır.

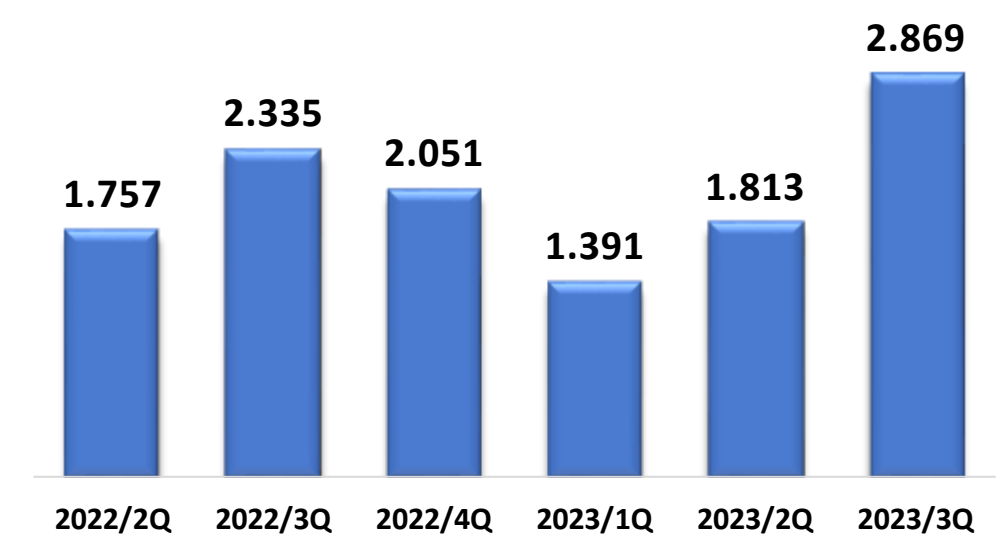
Değerlendirme

Şirketin açıklamış olduğu bilanço ve geleceğe yönelik beklentiler göz önünde bulundurulduğunda; daha önceki değerlendirmemizde '12 aylık periyot için' 163,00 TL olarak belirlediğimiz hedef fiyatımızı ve "AL" tavsiyemizi koruyoruz.

Hisse Fiyatı	104,50
Hedef Fiyat	163,00
Getiri Potansiyeli	56,0%
Hisse Kodu	ALARK
Sektör	HOLDİNG
Hisse Fiyatı	104,50
Halka Açıklık Oranı (%)	31,00
Yabancı Oranı (%)	26,62
FD/FAVÖK	219,93
F/K	3,54
PD/DD	1,94
Öz Sermaye Kârlılığı	74,9
Net Nakit	4.470.110.522
Piyasa Değeri	45.457.500.000

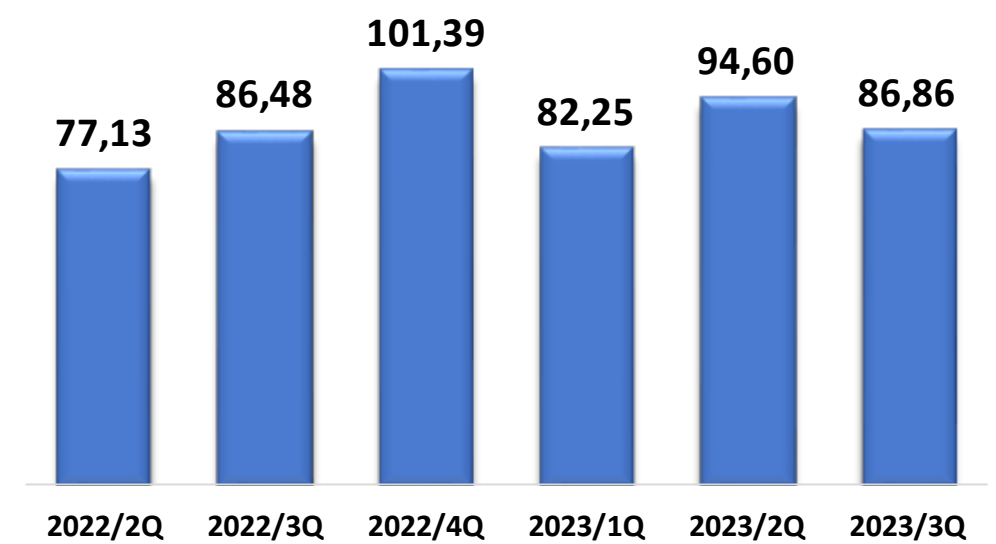
Satış Gelirleri (Çeyrek)

22,9%



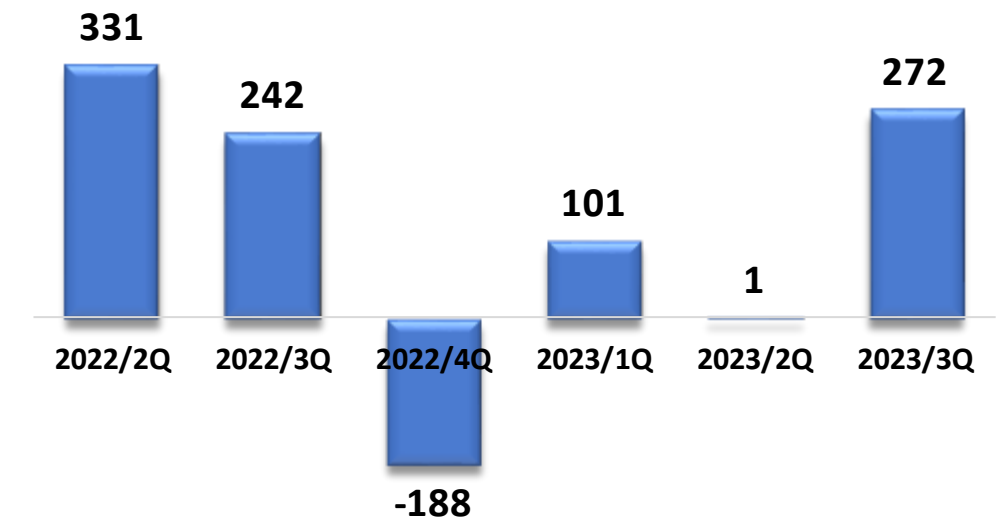
SMM Oran (Çeyrek)

0,38



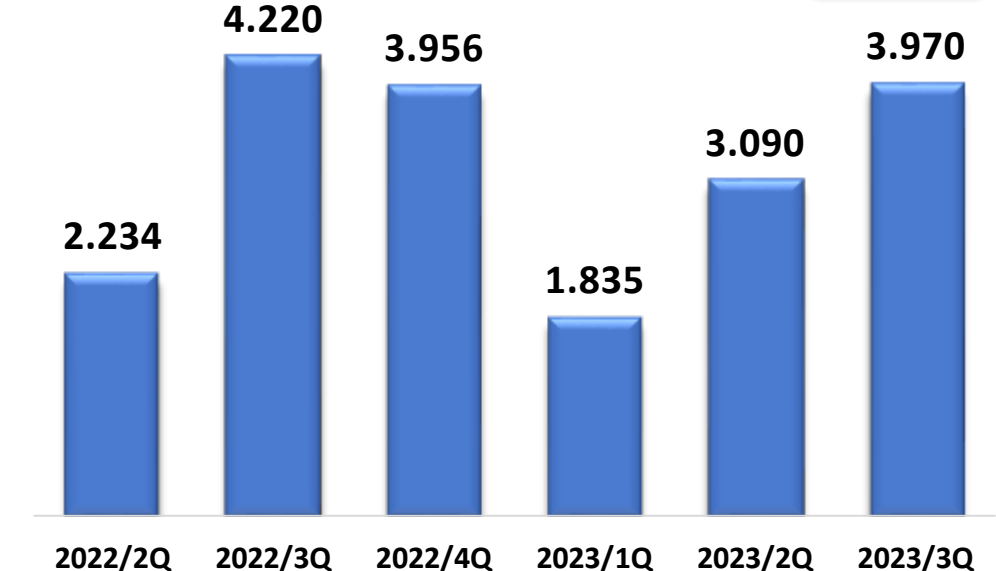
FAVÖK (Çeyrek)

12,5%

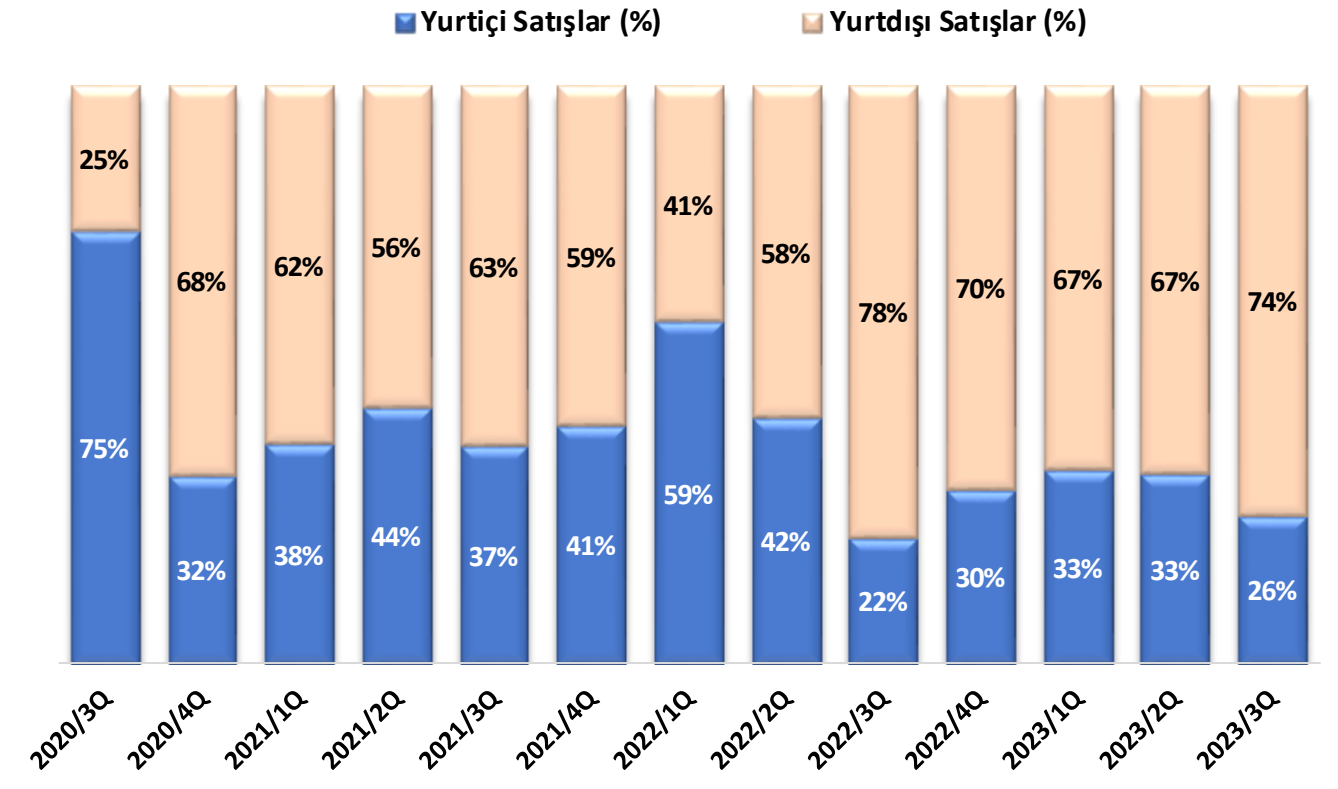
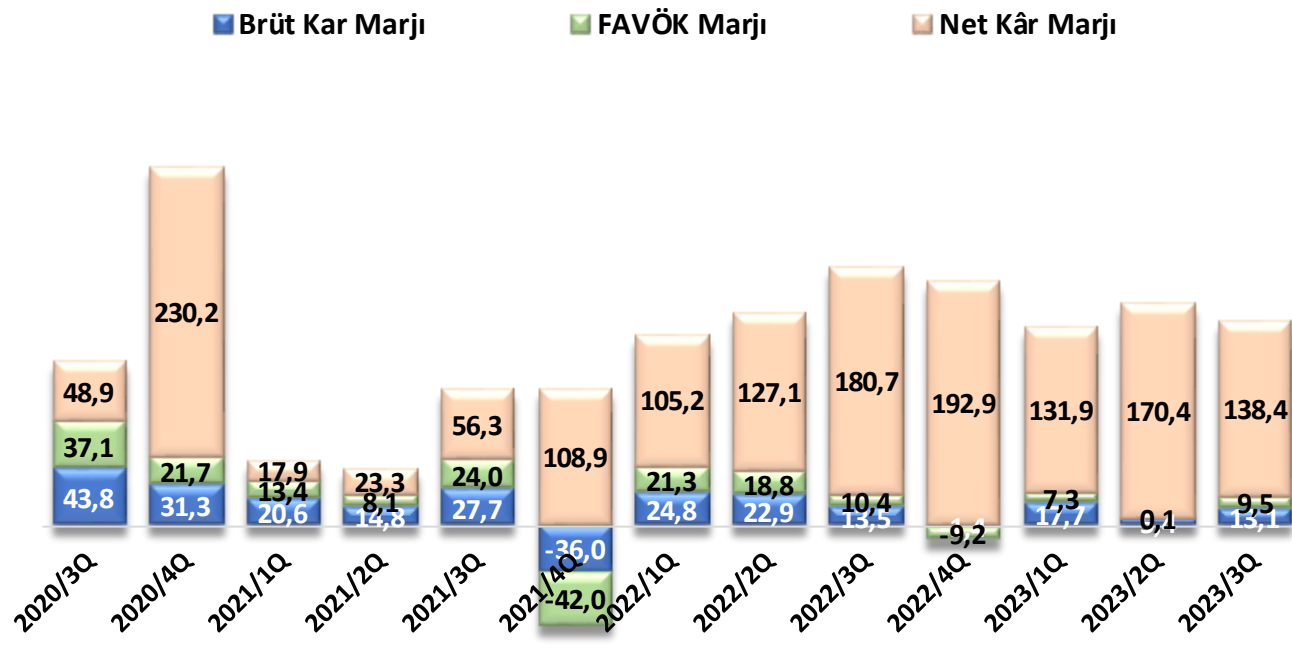


Dönem Net K/Z (Çeyrek)

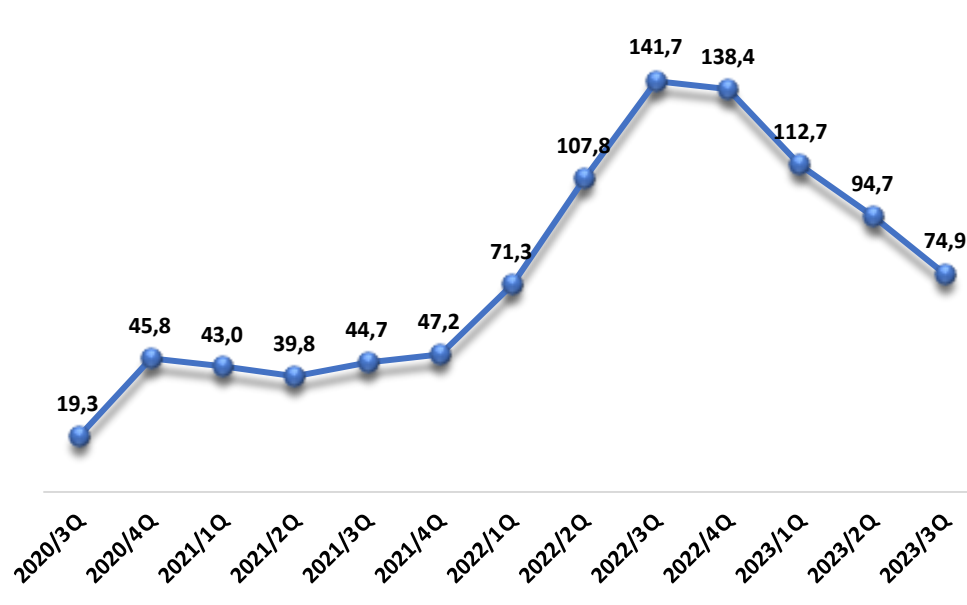
-5,9%



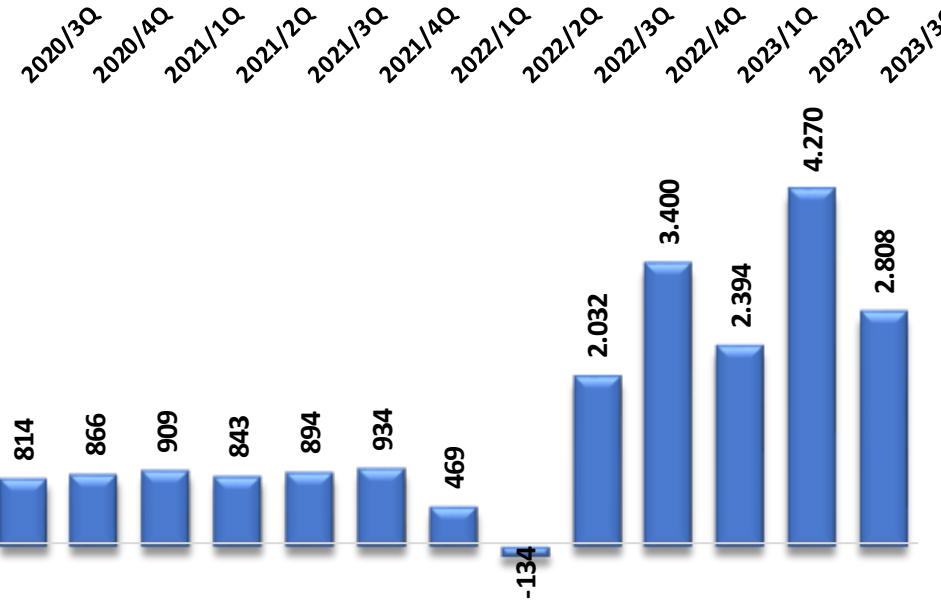
Alarko Holding



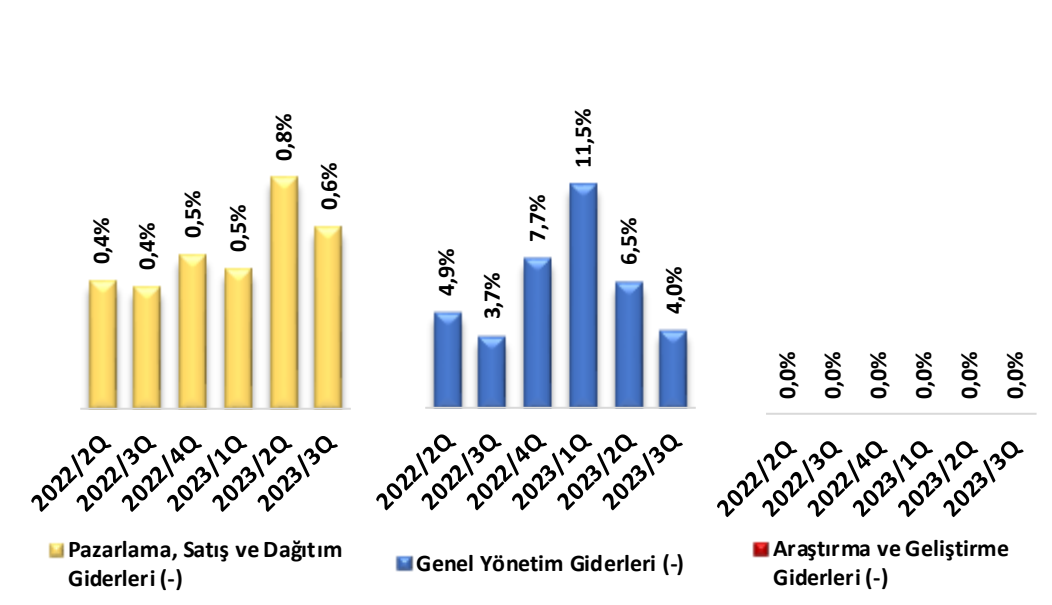
Öz Sermaye Karlılık - Yıllık



Net YPP (Hedge Dahil) (Mn TL)



Faaliyet Giderleri / Satış Gelirleri



BİLANÇO (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Dönen Varlıklar	3.947	5.708	8.596	7.797	10.782	12.940	126,7%	20,0%
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.086	2.619	5.089	1.193	1.586	2.343	-10,5%	47,7%
Stoklar	740	766	586	704	730	614	-19,9%	-15,9%
Duran Varlıklar	7.903	11.691	16.077	18.075	20.862	24.221	107,2%	16,1%
Maddi Duran Varlıklar	951	959	956	1.236	1.597	2.430	153,5%	52,2%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	96	96	98	102	115	113	17,7%	-1,6%
TOPLAM VARLIKLAR	11.850	17.399	24.673	25.872	31.644	37.161	113,6%	17,4%
Kısa Vadeli Yükümlülükler	3.449	4.601	7.470	6.890	9.021	10.452	127,2%	15,9%
Finansal Borçlar	1.099	1.487	1.554	1.670	2.631	3.600	142,2%	36,8%
Ticari Borçlar	827	890	1.069	796	1.320	1.524	71,3%	15,5%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	500	527	951	940	1.647	1.705	223,6%	3,5%
Finansal Borçlar	26	26	141	139	166	276	980,2%	66,6%
Özkaynaklar	7.901	12.271	16.252	18.042	20.976	25.004	103,8%	19,2%
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	6.887	11.156	14.932	16.711	19.512	23.421	110,0%	20,0%
Ödenmiş Sermaye	435	435	435	435	435	435	0,0%	0,0%
TOPLAM KAYNAKLAR	11.850	17.399	24.673	25.872	31.644	37.161	113,6%	17,4%

GELİR TABLOSU (Mn TL)

	2022/2Q	2022/3Q	2022/4Q	2023/1Q	2023/2Q	2023/3Q	22/3Q - 23/3Q Değişim (%)	23/2Q - 23/3Q Değişim (%)
Satış Gelirleri	1.757	2.335	2.051	1.391	1.813	2.869	22,9%	58,3%
Satışların Maliyeti (-)	-1.355	-2.019	-2.080	-1.144	-1.715	-2.492	-23,4%	-45,3%
Brüt Kâr (Zarar)	402	316	-29	247	98	377	19,4%	285,1%
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-8	-10	-11	-7	-14	-18	-81,8%	-24,8%
Genel Yönetim Giderleri (-)	-87	-87	-159	-160	-119	-115	-32,0%	3,0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%
Diğer Faaliyet Gelirleri	322	340	280	304	1.770	522	53,5%	-70,5%
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-207	-159	-114	-175	-261	-383	-140,6%	-46,6%
Faaliyet Kârı (Zarar)	423	400	-33	208	1.474	383	-4,1%	-74,0%
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	21	61	864	122	187	436	618,4%	132,7%
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	-12	0	-8	-18	-5310,4%	-130,7%
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	1.914	3.916	2.987	1.636	1.762	3.429	-12,4%	94,6%
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	2.358	4.376	3.806	1.966	3.416	4.230	-3,3%	23,8%
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	-1	0	6	6	17	7	0,0%	-59,7%
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-9	-6	-78	-20	-326	-121	-1817,7%	62,9%
Vergi Öncesi Kâr (Zarar)	2.348	4.369	3.735	1.953	3.107	4.116	-5,8%	32,5%
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-69	-48	458	-95	122	-12	74,8%	-109,9%
Dönem Net Kâr (Zarar)	2.234	4.220	3.956	1.835	3.090	3.970	-5,9%	28,5%
FAVÖK	331	242	-188	101	1	272	12,5%	18553,4%

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.