

## Alarko Holding (ALARK TI)

### 2Ç22'de güçlü sonuçlar açıklandı

#### Değerlendirme: Olumlu

Alarko Holding 2Ç22'de 1.757 milyon TL satış geliri, 331 milyon TL FAVÖK ve 2,234 milyon TL net kar açıkladı. 2Ç22'de güçlü sonuçlar açıklayan Şirket'in enerji, taahhüt, turizm ve sanayi faaliyetlerindeki pozitif gelişmeler rakamlara yansımıştır. Sonuçların hisse üzerinde olumlu bir etki yaratacağı beklentisindedir.

- Alarko, 2Ç22'de 1.757 milyon TL satış geliri elde ederken, satış gelirleri yıllık bazda %304 ile güçlü yükseldi. Satış gelirlerinin artmasında holding gelirlerinin yanı sıra arazi faaliyetleri, elektrik fiyatlarındaki yükseliş ve mevsimsel turizm faaliyetleri pozitif katkıda bulunmuştur.
- FAVÖK rakamı yıllık bazda %842 ile güçlü artarak 331 milyon TL oldu. FAVÖK marjı yıllık da bazda 10,8 puan artarak %18,8 seviyesinde izlenmiştir.
- Holding, 2Ç22'de yıllık bazda %2100 oranında güçlü net kar artışı gerçekleştirdi ve yılın ikinci çeyreğini 2,234 milyon TL net kar ile kapattı. Net kar marjı da yıllık bazda 103,8 puan artarak %127,1 seviyesinde izlenmiştir.
- Net Borç/FAVÖK rasyosu 1Ç22'ye göre -7,9x seviyesinden -1,6x seviyesine geldi. 2Ç22'de net nakit pozisyonu çeyreklik %47 azalan Şirket, mevcut durumda 635 milyon TL nakit bulundurmaktadır.
- Genel Değerlendirme:** İştiraklerinin taahhüt, inşaat, arazi geliştirme, sanayi, ticaret, turizm ve enerji faaliyetleri ile pozitif bir çeyrek geçiren Şirket'in 2Ç22 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz. Hisse yıl başından itibaren rölatif olarak BIST 100 Endeksinin %117 üzerinde getiri sağlamıştır. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 4,3x F/K ve 46,7x FD/FAVÖK çarpanlarıyla işlem görmektedir.

#### Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	43.28
Hedef Fiyat (TL)	-
Getiri Potansiyeli (%)	-
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	8.10 43.78
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	269
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

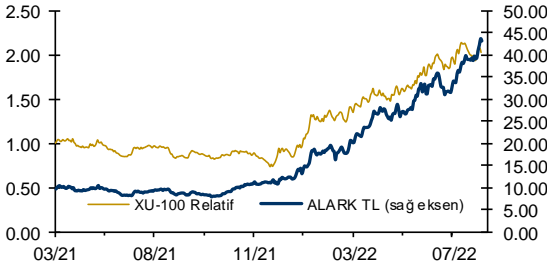
#### Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	18,827
Hedeflenen Piyasa Değeri	-
Net Borç	-635
Firma Değeri	18,192

#### Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	27%	61%	345%	252%
BIST100 Rölatif Getiri	3%	28%	114%	117%

#### Hisse Performansı

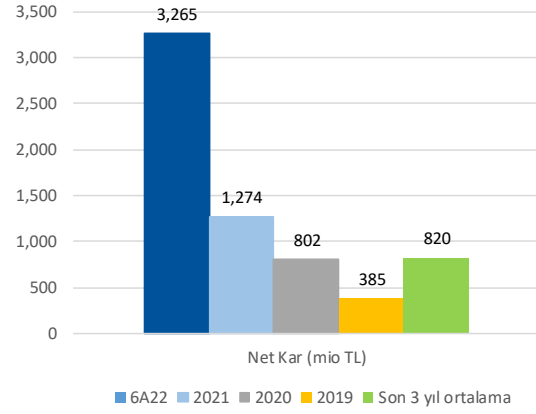
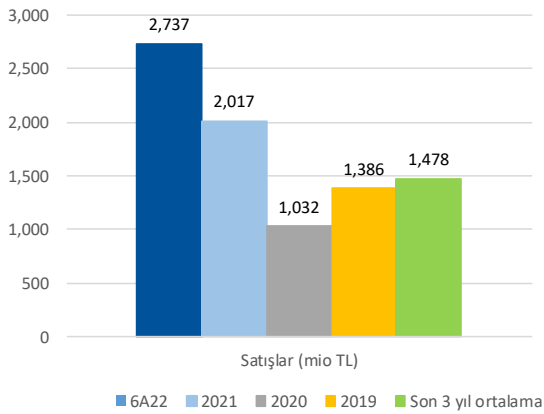
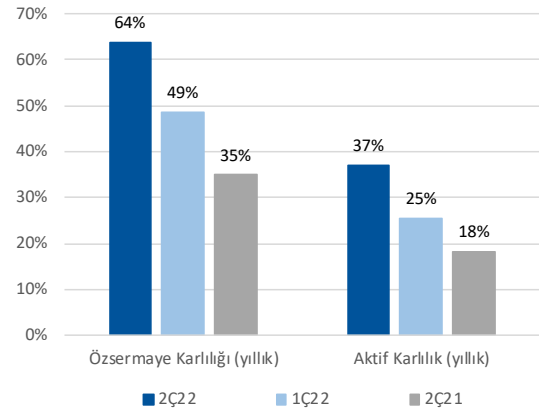
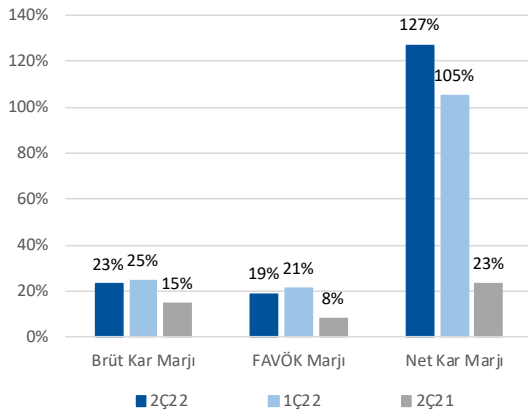


Kaynak: Rasyonet, Deniz Yatırım Araştırma  
Fiyatlar 18 Ağustos 2022 tarihi itibarıdır.

## Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	2Ç22	1Ç22	2Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	1,757	980	435	79%	304%	2,017	1,032	1,386	1,478
Brüt Kar (mio TL)	402	243	64	66%	524%	30	390	373	265
<b>Brüt Kar Marjı</b>	<b>22.9%</b>	<b>24.8%</b>	<b>14.8%</b>	-1.9 puan	8.1 puan	<b>1.5%</b>	<b>37.8%</b>	<b>26.9%</b>	<b>22.1%</b>
FAVÖK (mio TL)	331	209	35	58%	842%	-83	309	288	172
<b>FAVÖK Marjı</b>	<b>18.8%</b>	<b>21.3%</b>	<b>8.1%</b>	-2.5 puan	10.8 puan	<b>-4.1%</b>	<b>30.0%</b>	<b>20.8%</b>	<b>15.6%</b>
Net Kar (mio TL)	2,234	1,031	102	117%	2100%	1,274	802	385	820
<b>Net Kar Marjı</b>	<b>127.1%</b>	<b>105.2%</b>	<b>23.3%</b>	21.9 puan	103.8 puan	<b>63.2%</b>	<b>77.7%</b>	<b>27.8%</b>	<b>56.2%</b>
Net Borç* (mio TL)	-635	-747	-431	-15%	-47%	-1,098	-891	-535	-841
Net Borç/FAVÖK	-1.6	-7.9	-1.9	6.3	0.2	13.3	-2.9	-1.9	2.9
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	63.8%	48.5%	34.9%	15.3 puan	28.9 puan	34.5%	34.8%	25.5%	31.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	37.1%	25.5%	18.2%	11.6 puan	18.8 puan	17.9%	19.6%	12.0%	16.5%

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



## 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. Raporunda 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 dayanılarak 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 şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz.

© DENİZ INVEST 2022

## 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 değerlendirme ifade etmektedir.

**TUT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

**SAT:** Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme 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.