

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	ALARK
Mevcut Fiyat (TL)	80.50
Hedef Fiyat (TL)	77.60
Getiri Potansiyeli (%)	-3.6%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	9.98 81.20
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	555
Sermaye (mln TL)	435
Pazar	Yıldız Pazar

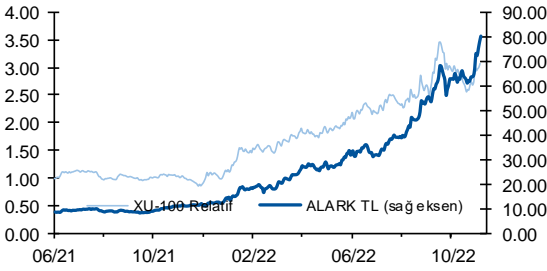
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	35,018
Hedeflenen Piyasa Değeri	33,756
Net Borç	-1,834
Firma Değeri	33,183

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	28%	104%	682%	555%
BIST100 Rölatif Getiri	5%	31%	189%	179%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 08 Kasım 2022 tarihi itibarıyla.

Alarko Holding (ALARK TI)

3Ç22 net kârı beklentilerin üzerinde

Değerlendirme: Olumlu

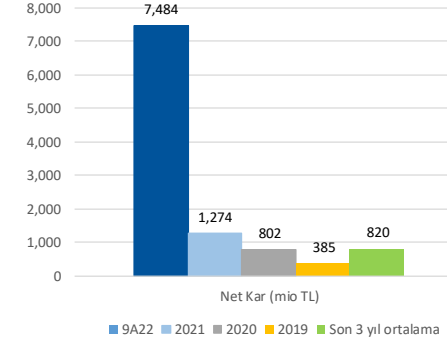
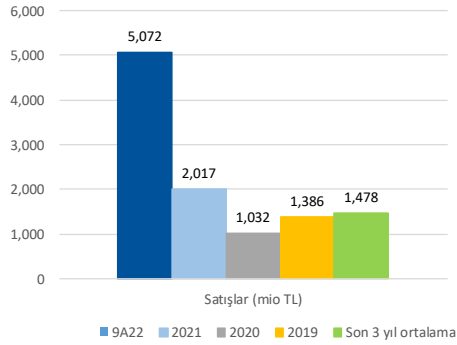
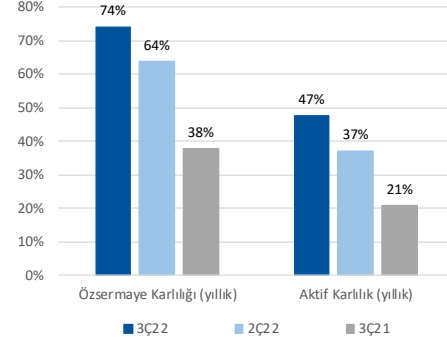
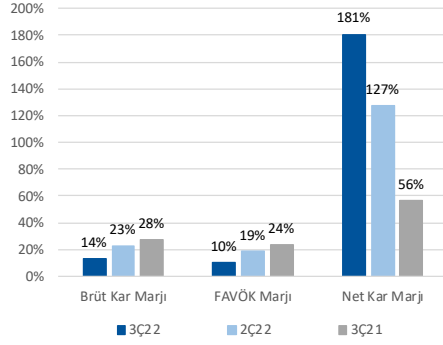
Alarko Holding 3Ç22'de 2.335 milyon TL satış geliri, 242 milyon TL FAVÖK ve 4.220 milyon TL net kar (Konsensus: 2.928 milyon TL / Deniz Yatırım: 2.905 milyon TL) açıkladı. Şirket'in enerji, taahhüt, sanayi ve turizm faaliyet alanlarındaki pozitif gelişmeler rakamlara yansımıştır. Bu doğrultuda, sonuçların hisse performansı üzerinde olumlu bir etki yaratacağı düşüncesindeyiz.

- Şirket'in toplam satış gelirleri yıllık %273 artarak 2.335 milyon TL olmuştur. Satış gelirleri çeyrelsel bazda ise %33 artmıştır. Satış gelirlerinin artmasında holding gelirlerinin yanı sıra arazi faaliyetleri, spot elektrik fiyatlarındaki artış ve turizm faaliyetleri pozitif katkıda bulunmuştur.
- 3Ç22 brüt kâr rakamı yıllık bazda %82 artarak 316 milyon TL olmuştur. Aynı dönemde brüt kâr marjı yıllık bazda 14,2 puan azalış göstererek %14 seviyesinde gerçekleşmiştir.
- Şirket'in, net karı yıllık bazda %1098 güçlü artış gösterirken, çeyrelsel bazda %89 artarak 4.220 milyon TL olarak gerçekleştirmiştir. Enerji segmentinin katkısıyla net karda güçlü sonuçlar kaydedilmiştir.
- 3Ç21'de 4,7 milyon TL net finansman gideri yazan Şirket, 3Ç22 döneminde 6,3 milyon TL net finansman gideri kaydetmiştir.
- 2022 ikinci çeyrek sonunda 635 milyon TL olan net nakit pozisyonu 3Ç22 dönemi sonunda 1,834 milyon TL olmuştur. 3Ç22'de net borç/FAVÖK rasyosu ise -3,8x seviyesinde gerçekleşmiştir (2Ç22: -1,6x).
- Genel değerlendirme:** İştiraklerinin taahhüt, inşaat, arazi geliştirme, sanayi, ticaret, turizm ve enerji faaliyetleri ile pozitif bir çeyrek geçiren Şirket'in 3Ç22 sonuçlarını olumlu olarak değerlendiriyoruz. **Mevcut durumda Alarko Holding için 12-aylık hedef fiyatımız 77,60 TL olup önerimiz AL yönünde.** Şirket'in bugün gerçekleştireceği analist toplantısı sonrasında hedef fiyat ve önerimizi gözden geçireceğiz. Hisse, yıl başından itibaren rölatif olarak %179 pozitif performans göstermiştir. Geriye dönük verilere göre hisse 4,2x F/K ve 3,1x PD/DD çarpanlarıyla işlem görmektedir.

Seçilmiş Şirket Finansalları

Seçilmiş Kalemler	3Ç22	2Ç22	3Ç21	Çeyrek Değişim	Yıllık Değişim	2021	2020	2019	Son 3 yıl ortalama
Satışlar (mio TL)	2,335	1,757	626	33%	273%	2,017	1,032	1,386	1,478
Brüt Kar (mio TL)	316	402	173	-21%	82%	30	390	373	265
Brüt Kar Marjı	13.5%	22.9%	27.7%	-9.4 puan	-14.2 puan	1.5%	37.8%	26.9%	22.1%
FAVÖK (mio TL)	242	331	150	-27%	61%	-83	309	288	172
FAVÖK Marjı	10.4%	18.8%	24.0%	-8.5 puan	-13.6 puan	-4.1%	30.0%	20.8%	15.6%
Net Kar (mio TL)	4,220	2,234	352	89%	1098%	1,274	802	385	820
Net Kar Marjı	180.7%	127.1%	56.3%	53.6 puan	124.5 puan	63.2%	77.7%	27.8%	56.2%
Net Borç* (mio TL)	-1,834	-635	-1,012	189%	81%	-1,098	-891	-535	-841
Net Borç/FAVÖK	-3.8	-1.6	-3.8	-2.2	0.0	13.3	-2.9	-1.9	2.9
Net Borç/Özsermaye	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3
Özsermaye Karlılığı (yıllık)	74.1%	63.8%	37.7%	10.3 puan	36.4 puan	34.5%	34.8%	25.5%	31.6%
Aktif Karlılık (yıllık)	47.5%	37.1%	20.9%	10.4 puan	26.6 puan	17.9%	19.6%	12.0%	16.5%

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



Bilanço

Şirket		ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	11.03.2022	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21	
Dönen Varlıklar	5,708	3,947	3,080	2,434	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,619	1,086	712	840	
Finansal Yatırımlar	739	685	598	485	
Ticari Alacaklar	797	973	909	535	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	6	14	6	4	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	287.57	8.03	4.85	4.85	
Stoklar	766	740	495	279	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	469	420	341	270	
(Ara Toplam)	5,684	3,926	3,065	2,417	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	23.90	21.56	15.28	16.74	
Duran Varlıklar	11,691	7,903	5,793	4,698	
Ticari Alacaklar	0.08	0.08	0.07	0.07	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	64	60	55	52	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	729	293	243	187	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	8,677	5,293	3,427	2,471	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	878.07	892.57	727.35	726.98	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	83	84	64	65	
Maddi Duran Varlıklar	959	951	935	892	
Şerefiye	3	3	3	3	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	96	96	98	82	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	86	127	142	126	
Diğer Duran Varlıklar	116	105	97	91	
TOPLAM VARLIKLAR	17,399	11,850	8,873	7,132	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	4,601	3,449	2,847	2,126	
Finansal Borçlar	1,487	1,099	528	165	
Diğer Finansal Yükümlülükler	12	11	11	11	
Ticari Borçlar	890	827	710	385	
Diğer Borçlar	984	60	64	77	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	574.24	648.25	730.03	833.09	
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)	554	695	717	518	
Dönem Kar Vergi Yükümlülüğü	31	37	6	70	
Borç Karşılıkları	12	17	27	26	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	58	55	53	42	
(Ara Toplam)	4,601	3,449	2,847	2,126	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	527	500	415	447	
Finansal Borçlar	26	26	23	52	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	237	215	189	173	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	1.11	2.21	3.33	4.64	
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)	0	0	0	23	
Uzun vadeli karşılıkları	64	55	40	33	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıkları (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	156	161	120	122	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	42.76	41.26	39.81	38.58	
Özkaynaklar	12,271	7,901	5,611	4,559	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	11,156	6,887	4,661	3,691	
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	96	53	29	29	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	2,745	2,788	2,911	1,654	
Dönem Net Kar/Zararı	7,484	3,265	1,031	1,274	
Yabancı Para Çevrim Farkları	512	408	287	329	
Diğer Özsermaye Kalemleri	-115	-59	-31	-29	
Azınlık Payları	1,115	1,014	950	867	
TOPLAM KAYNAKLAR	17,399	11,850	8,873	7,132	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket	ALARKO HOLDİNG			
Periyot Sonu	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
Açıklanma Tarihi	08.11.2022	18.08.2022	09.05.2022	11.03.2022
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç22	2Ç22	1Ç22	4Ç21
Sürdürülen Faaliyetler				
Satış Gelirleri	2,335	1,757	980	714
Satışların Maliyeti (-)	-2,019	-1,355	-737	-971
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	316	402	243	-257
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)	316	402	243	-257
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-10	-8	-3	-6
Genel Yönetim Giderleri (-)	-87	-87	-47	-51
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0
Diğer Faaliyet Gelirleri	340	322	225	469
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-159	-207	-162	-105
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
FAALİYET KARI (ZARARI)	400	423	255	50
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	60	21	11	176
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	61	21	11	183
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	0	0	0	-6
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Paylar	3,916	1,914	807	711
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	4,376	2,358	1,073	937
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	0	-1	1	0
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-6	-9	-16	-36
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	4,369	2,348	1,057	902
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-48	-69	13	67
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-16	-39	-1	-56
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-32	-29	14	123
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,321	2,280	1,070	969
DURDURULAN FAALİYETLER				
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,321	2,280	1,070	969
Dönem Kar/Zararının Dağılımı				
Ana Ortaklık Payları	4,220	2,234	1,031	778
Azınlık Payları	102	46	39	191
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.71	5.14	2.37	-1.14
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	9.71	5.14	2.37	-1.14
Hisse Başına Kazanç	9.71	5.14	2.37	1.79
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	9.71	5.14	2.37	-1.14

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 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.