

ALARK

ALARK

- Alarko Holding; enerji üretimi, enerji dağıtım ve perakendeciliği, taahhüt, arazi geliştirme, sanayi ve ticaret, turizm ve tarım alanlarında faaliyet göstermektedir.
- Enerji üretimi alanında 2024 yılında net elektrik üretimi 9.882.099 KWh'den 9.419.696 KWh'ye düşüş göstermiştir. Bunun ana sebebi HES üretiminin azalmasından kaynaklanmaktadır. Satış gelirleri yıllık %29 azalarak 10,6 milyar TL'ye gerilemiştir. FAVÖK %43 azalarak 6 milyar TL olurken net zarar %515 artarak 515 milyon TL olarak gerçekleşmiştir. Üretim yanı sıra enerji piyasasındaki fiyat baskısı ve kur dalgalanmaları önemli derecede etkili olmuştur.
- Enerji dağıtım ve perakende alanında satış gelirleri yıllık %29 azalarak 22,7 milyar TL'ye gerilemiştir. FAVÖK %43 azalarak 4,5 milyar TL olurken net kar %34 azalarak 1,1 milyar TL olarak gerçekleşmiştir. Dağıtım ve perakende alanındaki düşüşün sebebi dağıtım ve perakende tarifelerine yapılan düzenlemelerden kaynaklanmaktadır.
- Taahhüt tarafı hem gelir hem karlılık açısından zorlu bir dönem geçirdi. Satış gelirleri yıllık %51 azalarak 4,6 milyar TL'ye gerilerken FAVÖK zarar 1,1 milyar TL net zarar 1,7 milyar TL olmuştur. Bu gruptaki olumsuz performans hem projelerin gecikmesi hem de yeni projelerin azalmasından kaynaklanmıştır.
- Arazi geliştirme faaliyetleri gelirleri yıllık %2 artışla 102 milyon TL olurken FAVÖK %85 azalışla 105 milyon TL net karda %8 azalarak 974 milyon TL'ye gerilemiştir. Gayrimenkul piyasasındaki yavaşlama ve proje maliyetleri artışları bu grupta açıkça hissedilmiştir.
- Sanayi ve ticaret faaliyetlerinde gelirler yıllık %26 azalarak 2,7 milyar TL olurken FAVÖK zararı 82 milyon TL net zarar ise 209 milyon TL olarak sonuçlandı. Olumsuz performansın ana nedeni hammadde fiyatlarındaki artış ve rekabet baskısından kaynaklanmaktadır.
- Turizm faaliyetlerinde gelirler yıllık %1 azalışla 1,9 milyar TL'ye geriledi. FAVÖK zararı 23 milyon TL net zarar ise 29 milyon TL oldu. Turizm sektöründeki genel yavaşlama ve artan maliyetler grubu baskıladı
- Tarım faaliyetlerinde gelirler %89 artışla 1 milyar TL olurken FAVÖK zararı 186 milyon TL net kar ise 498 milyon TL oldu. Yeni yatırımların devreye girmesi ve operasyonel maliyetlerin artışı da bu grupta izlendi.
- Hasılat çeyreklik %82 düşüşle 426,71 milyon TL yıllık %37 düşüşle 7,6 milyar TL oldu. Yurtiçi pazarın yanı sıra yurtdışı pazarın neredeyse yarı yarıya daralması hasılatın zayıflamasına neden olmuştur.
- Brüt kar çeyreklik %220 düşüşle -992,92 milyon TL yıllık %67 düşüşle 324,35 milyon TL olarak gerçekleşti. Satılan malın maliyetinin 2 kat artışı ve satışların düşüş göstermesi doğal olarak brüt karlılığı zayıflattı ve çeyreklikte kuvvetli zarar oluştu. Brüt kar marjı çeyreklik 1410 yıllık 402 baz puan düşüşle %4,27 olarak gerçekleşti.
- FAVÖK çeyreklik 1,36 milyar TL zarar yıllıkta da 1,02 milyar TL net zarar gerçekleşti. Brüt karlılığın özellikle çeyreklik bazda düşüşü doğal olarak zayıflayan FAVÖK yarattı.. FAVÖK marjı çeyreklik 1812 yıllık 1406 baz puan düşüşle -%13,43 oldu.
- Net kar çeyreklik %10 artışla 1,84 milyar TL yıllık %86 düşüşle 1,76 milyar TL oldu. Çeyreklik 2,45 milyar TL net kar beklentisini artış gösterse dahi karşılayamadı. Net karın çeyreklik bazda artış nedeni yatırım faaliyetlerinden gelirlerin %1348 oranında artış göstermesinden kaynaklanıyor.

Sonuç olarak, bilançoyu hem yıllık hem çeyreklik bazda negatif değerlendiriyoruz. Şirket 2028 yılında 4 milyar dolar net aktif değer öngörüyor. Stratejik değişimin etkileri bir süre daha sürecektir.

Bu veri itibarıyla sektörün ortalaması 19,8 F/K iken ALARK 21,1 F/K'dan işlem görmesiyle orta vadeye kadar cazipliğinin kalmadığını değerlendiriyoruz.

2024/bin TL	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Tarım	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	215.564	1.924.077	10.343	430.599	4.017.608	1.013.566	-13.482	7.598.275
STMM	-181.859	-1.116.217	-10.213	-359.048	-4.526.729	-1.006.665	-73.191	7.273.922
Brüt Kar	33.705	807.860	130	71.551	-509.121	6.901	-86.673	324.353
Brüt Kar Marjı	15,64%	41,99%	1,26%	16,62%	-12,67%	0,68%		4,27%
Net Kar	1.451.884	471.170	121.040	9.749.043	77.438	-224.953	-9.553.098	2.092.524
Net Kar Marjı	673,53%	24,49%	1170,26%	2264,07%	1,93%	-22,19%		27,54%
2023/bin TL	Holding	Turizm	Sanayi ve Ticaret	Enerji	Taahhüt ve Arazi Geliştirme	Tarım	Eliminasyon	Toplam
Hasılat	146.044	1.958.268	302.644	713.754	8.526.658	398.130	-67.506	11.977.992
STMM	-121.324	-956.492	-191.843	-455.489	-8.959.002	-291.271	-9.038	10.984.459
Brüt Kar	24.720	1.001.776	110.801	258.265	-432.344	106.859	-76.544	993.533
Brüt Kar Marjı	16,93%	51,16%	36,61%	36,18%	-5,07%	26,84%		8,29%
Net Kar	2.895.995	373.123	-186.004	10.342.066	1.426.136	378.116	-5.257.094	9.972.338
Net Kar Marjı	1982,96%	19,05%	-61,46%	1448,97%	16,73%	94,97%		83,26%

bin TL	2023	2024	
Yurtiçi Satışlar	3.656.901	3.537.821	-3,26%
Yurtdışı Satışlar	8.562.199	4.325.621	-49,48%
Diğer Satışlar	61.055	54.335	-11,01%
Brüt Satışlar	12.280.155	7.917.777	-35,52%
İadeler	-6.152	-16.800	173,08%
İskontolar	-295.994	-302.598	2,23%
İndirimler	-17	-104	511,76%
Net Satışlar	11.977.992	7.598.275	-36,56%
SMM	-248.882	-766.269	207,88%
STMM	-317.609	-272.459	-14,22%
SHM	-10.417.968	-6.235.194	-40,15%
Brüt Kar	993.533	324.353	-67,35%
Brüt Kar Marjı	8,29%	4,27%	-4,03%

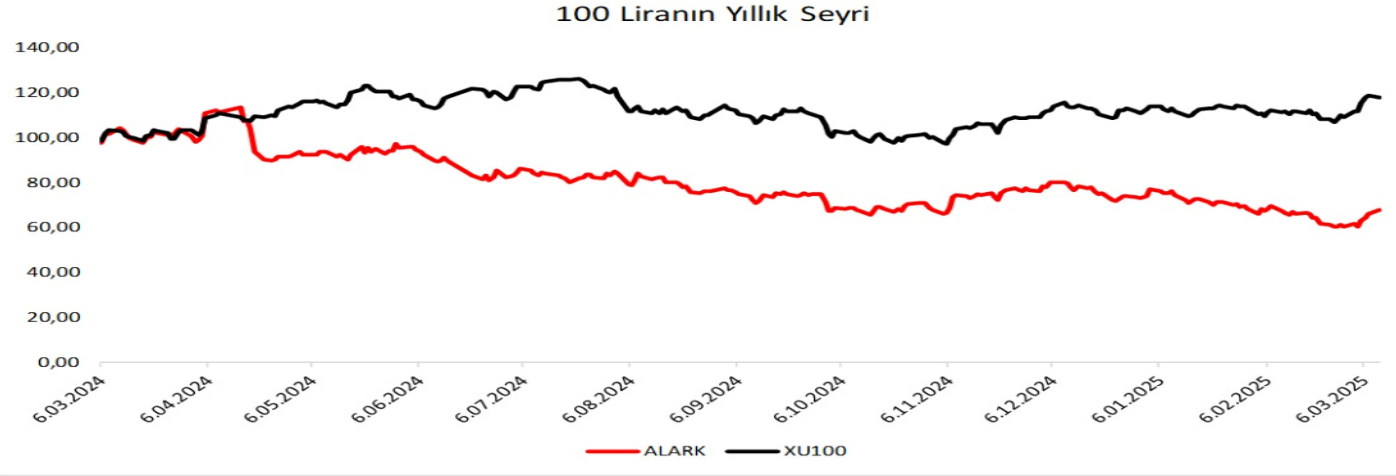
Alarko Holding Şirket Kartı

Künye

Hisse Adı	Alarko Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	37,0%
Kuruluş Tarihi	16.12.1972
Yaşı	52
Personel Sayısı	5.607

Fiyat & Getiri

Kapanış	85,25
Günlük Getiri	2,77
Haftalık Getiri	9,93
Aylık Getiri	0,29
Göreceli Getiri	3,61
Yıllık En Düşük - En Yüksek	075-144
Yıllık Ortalama Fiyat	100,98



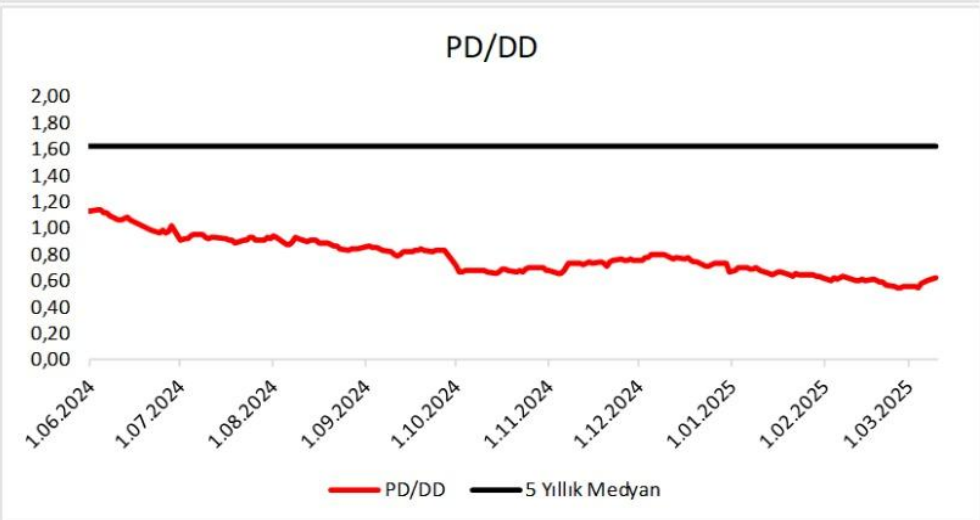
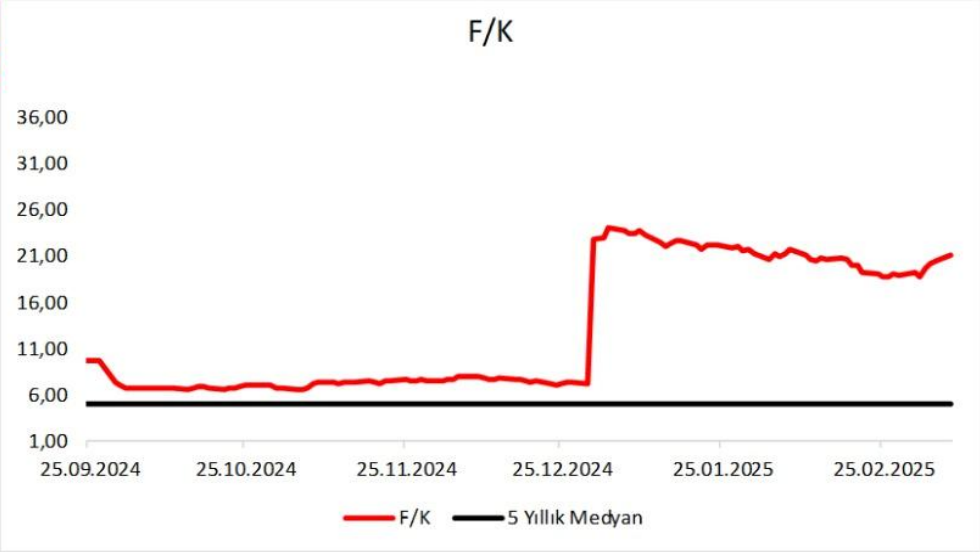
Özet Bilanço

Kalemler	2024/12	2024/09	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	19.440	18.563	4,72
Nakit ve Benzerleri	8.736	4.150	110,54
Stoklar	1.414	2.027	-30,25
Ticari Alacaklar	1.878	3.242	-42,06
Duran Varlıklar	74.497	65.987	12,90
Maddi Duran Varlıklar	14.847	12.558	18,23
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.477	1.395	5,88
Aktifler	93.937	84.550	11,10
Kısa Vadeli Borçlar	19.033	19.278	-1,27
Uzun Vadeli Borçlar	10.201	5.875	73,64
Toplam Borç	29.234	25.153	16,23
Net Borç	2.112	2.770	-23,74
Sermaye	435	435	0,00
Özkaynaklar	60.065	55.257	8,70

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2024/12	2024/09	2023/12	Değişim(%)
Net Satışlar	7.598	6.748	11.978	12,59
Yurt İçi Satış	3.538	2.925	3.657	20,97
Yurt Dışı Satış	4.326	4.039	8.562	7,09
Diğer Satışlar	54	44	61	22,87
Satışların Maliyeti	7.274	5.509	10.984	32,04
İskontolar	302,60	248,99	295,99	21,53
İndirimler	16,80	10,80	6,15	55,60
Brüt Kâr	324	1.240	994	-73,83
Faaliyet Giderleri	2.092	1.441	1.520	45,20
Esas Faaliyet Kârı	-1.768	-201	-527	-778,57
Amortisman	747	518	603	44,40
FAVÖK	-1.020	316	0	-422,47
Vergi Öncesi Kâr	2.721	425	9.845	540,24
Ana Ortaklık Net Kâr	1.757	140	9.566	1.153,57

Oran Analizi			
Oranlar	2024/12	2024/09	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	1,02	0,96	0,06
Likit Oran	0,88	0,79	0,09
Değerleme			
F/K	21,10	7,45	13,65
PD/DD	0,62	0,74	-0,13
FD/FAVÖK	0,00	0,00	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	2,95	0,36	2,59
Aktif Karlılık	1,96	0,23	1,73
Brüt Kâr Marjı	4,27	18,37	-14,10
Net Kâr Marjı	23,13	2,08	21,05
Favök Marjı	-13,43	4,69	-18,12
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	-81,63	-96,66	15,03
Favök Büyüme	0,00	-62,16	62,16
Özsermaye Büyüme	1,47	135,92	-134,45
Aktif Büyüme	9,61	127,52	-117,91
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	4,59	4,92	-0,34
Alacak Devir Hızı	2,34	2,40	-0,06
Ticari Borç Devir Hızı	2,72	5,19	-2,47



YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

İLETİŞİM BİLGİLERİ

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

🌐 www.marbas.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00

📞 +90 (212) 286 30 50

📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı
No:6, İç Kapı 7, Şişli - İstanbul

Erdem YILDIZ

ARAŞTIRMA UZMANI

0212 286 30 00 | 331

eyildiz@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr

Mustafa Kemal ESKİ

ARAŞTIRMA UZMAN YARDIMCISI

0212 286 30 00 | 331

meski@marbasmenkul.com.tr

www.marbas.com.tr