

ALARK

ALARK

- Alarko Holding, 2,32 milyar TL net zarar ile beklentilerin epeyce altında sonuç açıkladı.
- Enerji tarafında 2 hidroelektrik, 1 güneş, 1 ithal kömür santrali ile 1,54 GW kapasite ile Türkiye'nin kurulu gücünün %2'si olarak faaliyetlerini sürdürüyor. Ağustos 2036 tarihine kadar lisanslı Meram perakendesi faaliyetleri sürdürülüyor. Düzenlenmiş varlık tabanı 24,3 milyar TL seviyesine ulaştı. Finansallara %50,79 artışla 547,05 milyon TL net zarar katkı yaptı.
- Arazi geliştirme özelinde ALGYO ile faaliyetlerini sürdürüyor. Yıllık yaklaşık olarak 10 milyon dolar kira geliri faaliyetlerini sürdürüyor. 2025 Mart itibarıyla portföy değeri 15,3 milyar TL seviyesine ulaştı. Finansallara olan katkı pozitifte döndü.
- Taahhüt tarafında İstan Ülkeleri ve Romanya öncelikli pazar arayışları devam edilmekte olup havalimanları, raylı sistemler, altyapı projeleri, endüstriyel tesisler, konut projeleri ve hizmet binaları, oteller ve hastane faaliyetleri yer almaktadır. Arazi geliştirme ve taahhüt grubu birleşik bakıldığında net kar etkisi pozitifte dönmüştür.
- Turizm tarafında tekrar geceleyen misafir oranı %78'lerde seyrediyor. Hillside markası ile faaliyetler devam ettirilmektedir. Finansallara katkısı %11,32 artışla 169,28 milyon TL net zarar oldu.
- Sanayi ve Ticaret tarafında Carrier ile oluşturulan ortaklık devam ettiriliyor. 268 bayi ve 289 satış sonrası hizmet merkezi ile geniş ve kuvvetli satış ve servis ağıdır. 51'den ülkeye ihracat gerçekleştirilmektedir. Finansallara katkısı %31 artışla 107,72 milyon TL net zarar oldu.
- Tarım özelinde Alarko Tarım ile 4 başlıkta faaliyet yürütülmektedir. Seracılık, gübre, tohum ve gıda sanayi üzerinden dünya seracılık sektöründe ilk 3'te kapasite bazlı yer almayı 2028'de hedefliyor. Finansallara katkısı %104,33 artışla 129,92 milyon TL net zarar oldu.

Kombine Net Kar/bin TL	20251Ç	20241Ç	Değişim
Holding	3.944.039	10.862	36210,43%
Turizm	-169.277	-152.060	11,32%
Sanayi ve Ticaret	-107.721	-82.231	31,00%
Enerji	-547.046	-1.111.739	-50,79%
Taahhüt ve Arazi Geliştirme	1.503.675	-129.820	A.D
Tarım	-129.922	-63.584	104,33%
Eliminasyon	-6.839.523	-231.686	2852,07%
Toplam	-2.345.775	-1.760.258	33,26%

Sonuç olarak, bilançoyu **negatif** değerlendiriyoruz. Özellikle dönüşüm sürecinde rehabilitasyon aşamasında olunuyor oluşu ve holding finansmanında geliştirmeler beklendiği gibi gerçekleştirilememesi doğal olarak finansalları olumsuz etkiledi. **Alarko 2028 yılında 4 milyar dolar net aktif değer ile faaliyetleri sürdürmeyi hedefliyor. %60 kendi alanları ağırlığı gösterilecek.**

Alarko Holding Şirket Kartı

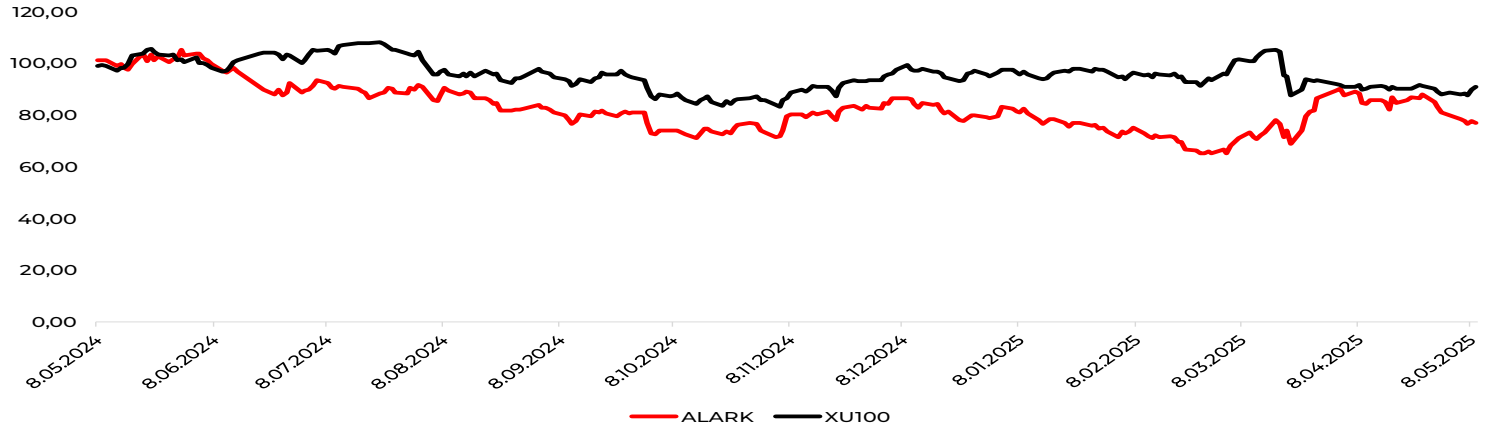
Künye

Hisse Adı	Alarko Holding
Sektör	Holding
Halka Açıklık Oranı	37,0%
Kuruluş Tarihi	16.12.1972
Yaşı	52
Personel Sayısı	5.806

Fiyat & Getiri

Kapanış	87,30
Günlük Getiri	-1,02
Haftalık Getiri	-3,43
Aylık Getiri	-9,26
Göreceli Getiri	-2,19
Yıllık En Düşük - En Yüksek	073-121
Yıllık Ortalama Fiyat	93,53

100 Liranın Yıllık Seyri



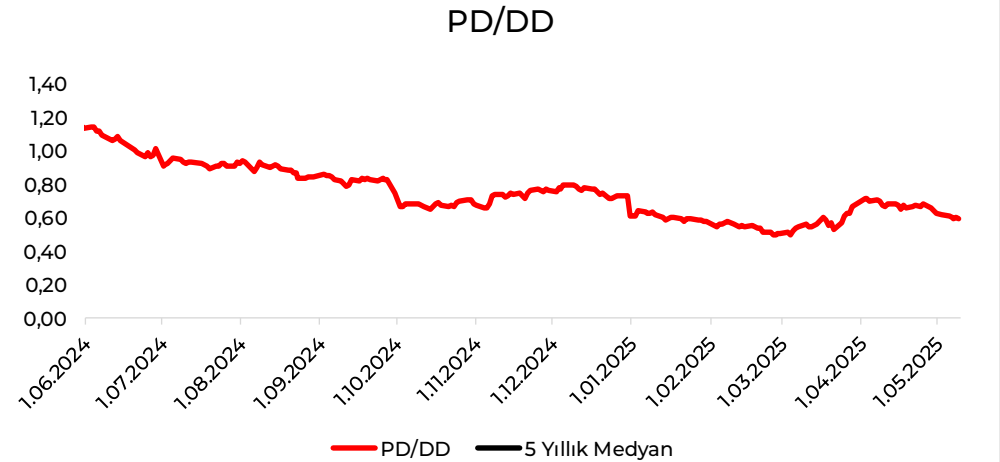
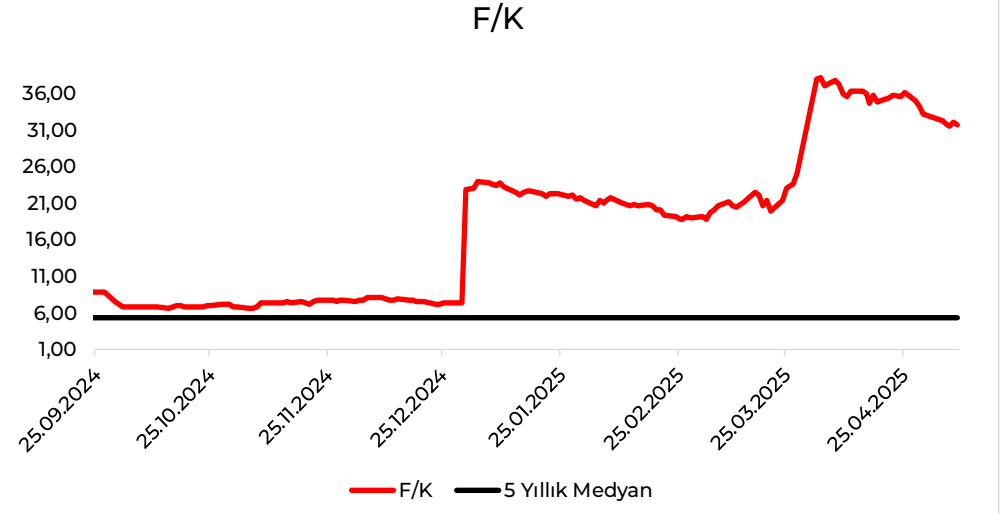
Özet Bilanço

Kalemler	2025/03	2024/03	Değişim(%)
Dönen Varlıklar	18.830	18.679	0,81
Nakit ve Benzerleri	5.534	4.584	20,72
Stoklar	1.523	1.295	17,68
Ticari Alacaklar	1.479	3.533	-58,14
Duran Varlıklar	81.718	52.686	55,10
Maddi Duran Varlıklar	18.070	8.469	113,38
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	1.824	1.284	41,97
Aktifler	100.548	71.365	40,89
Kısa Vadeli Borçlar	20.333	17.332	17,31
Uzun Vadeli Borçlar	11.268	4.489	151,03
Toplam Borç	31.601	21.821	44,82
Net Borç	4.035	-2.046	297,21
Sermaye	435	435	0,00
Özkaynaklar	63.751	46.140	38,17

Özet Gelir Tablosu

Kalemler	2025/03	2024/03	2024/12	Değişim(%)
Net Satışlar	1.254	2.271	7.598	-44,78
Yurt İçi Satış	723	849	3.538	-14,79
Yurt Dışı Satış	522	1.409	4.326	-62,96
Diğer Satışlar	24	14	54	70,87
Satışların Maliyeti	1.246	2.268	7.274	-45,07
İskontolar	3,65	0,23	302,60	1.523,56
İndirimler	11,00	0,18	16,80	6.010,56
Brüt Kâr	8	3	324	189,78
Faaliyet Giderleri	465	484	2.092	-3,81
Esas Faaliyet Kârı	-457	-481	-1.768	4,94
Amortisman	251	178	747	40,92
FAVÖK	-206	-303	0	31,92
Vergi Öncesi Kâr	-2.388	-1.842	2.721	-29,67
Ana Ortaklık Net Kâr	-2.319	-1.761	1.757	-31,63

Oran Analizi			
Oranlar	2025/03	2024/03	Değişim(Bps)
Likidite			
Cari Oran	0,93	1,08	-0,15
Likit Oran	0,77	0,94	-0,17
Değerleme			
F/K	31,65	8,05	23,60
PD/DD	0,60	1,23	-0,64
FD/FAVÖK	0,00	0,00	0,00
Karlılık			
Özsermaye Karlılığı	-4,22	-5,61	1,39
Aktif Karlılık	-2,70	-3,62	0,93
Brüt Kâr Marjı	0,65	0,12	0,53
Net Kâr Marjı	-184,88	-77,56	-107,32
Favök Marjı	-16,44	-13,34	-3,10
Büyüme			
Net Kâr Büyüme	0,00	0,00	0,00
Favök Büyüme	0,00	0,00	0,00
Özsermaye Büyüme	38,17	176,11	-137,94
Aktif Büyüme	40,89	175,84	-134,95
Faaliyet Etkinliği			
Stok Devir Hızı	3,72	10,64	-6,92
Alacak Devir Hızı	2,37	3,76	-1,39
Ticari Borç Devir Hızı	3,70	8,58	-4,88



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.

ARAŞTIRMA BİRİMİ

İletişim Bilgileri:

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr

☎ +90 (212) 286 30 00 / 331

☎ +90 (212) 286 30 50

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