

## 2Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/06 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %10,79 artışla 3.362 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında **net satışları** %16,47 artışla 5.580 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

**Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** 2. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %57,89 azalışla 250milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 6 ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** %28,83 azalışla 628 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir.

Geçen yılın 2. çeyreğinde 950 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 2. çeyreğinde 4.195 milyon TL **net kar** açıklamıştır. 2025 yılının ilk 6 ayında 4.025 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 6 ayında 4.359 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

**Sonuç: Şirket 2Ç26'da konsolide 4,14 mlr TL net kâr** açıkladı. Net kâr, **64 mn TL net zarar** seviyesindeki konsensüs medyan beklentisinin belirgin üzerinde gerçekleşirken, 2Ç25'teki **1,12 mlr TL net zarara** kıyasla güçlü bir iyileşme gösterdi. Bununla birlikte, net kârdaki önemli beklenti aşımının temelinde, şirketin enerji varlıklarının Haziran 2026'da tamamlanan yeniden yapılandırılmasıyla bağlantılı **4,49 mlr TL tutarında tek seferlik işletme birleşmesi kazancı** bulunuyor. Cengiz Holding ile gerçekleştirilen işlem sonrasında Alarko, elektrik dağıtım ve perakende faaliyetlerindeki payını **%100'e** çıkarırken Cenal'den çıktı. Yönetim, yeni yapının finansal tablolara etkisinin **3Ç26'dan itibaren** belirgin şekilde görülmesini bekliyor. Kombine gelirler yıllık **%14** artarak **18,3 mlr TL**'ye yükselirken, FAVÖK **%11** artışla **3,0 mlr TL** oldu. FAVÖK marjı ise **%17'den %16'ya** geriledi. Enerji segmenti, kombine gelirlerin **%78'ini** oluşturarak kârlılığın ana katkısı sağlayıcısı olmaya devam etti. Enerji segmenti toplam **3,1 mlr TL FAVÖK** üretirken, bunun **2,2 mlr TL'si elektrik üretiminden** (+%107 yıllık), **0,9 mlr TL'si elektrik dağıtım ve perakende faaliyetlerinden** (-%49 yıllık) geldi. **Genel olarak sonuçları nötr değerlendiriyoruz.** Net kârdaki güçlü beklenti aşımı büyük ölçüde **4,49 mlr TL'lik tek seferlik işletme birleşmesi kazancından** kaynaklandı. Bununla birlikte, enerji varlıklarının yeniden yapılandırılmasının tamamlanmasını **stratejik açıdan olumlu** buluyoruz. Elektrik dağıtım ve perakende operasyonlarının 3Ç26'dan itibaren tamamen konsolide edilmesi; **daha öngörülebilir regüle nakit akışları, daha düşük kâr volatilitesi ve finansal tablolarda daha yüksek şeffaflık** sağlayabilir. Bilanço da güçlü kalmaya devam ediyor. 2Ç26 sonunda **holding-solo net nakit 3,1 mlr TL** seviyesinde bulunuyor. Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre **0,5x PD/DD** ve **6,8x F/K** çarpanlarıyla işlem görmektedir.

| TL mn                | 2025/06 | 2026/06 | Δ        | 2Ç25    | 3Ç25    | 4Ç25    | 1Ç26    | 2Ç26    | Δ (y/y)  | Δ (ç/ç)  |
|----------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| Net Satışlar         | 4.791   | 5.580   | %16,5    | 3.034   | 3.774   | 1.644   | 2.218   | 3.362   | %10,8    | %51,6    |
| Brüt Kâr             | -211    | 199     | -        | -222    | 909     | -493    | 2       | 197     | -        | %8447,1  |
| Faaliyet Kârı        | -1.687  | -1.435  | -%14,9   | -1.046  | 291     | -1.654  | -768    | -667    | -%36,2   | -%13,1   |
| FAVÖK                | -883    | -628    | -%28,8   | -594    | 740     | -1.241  | -378    | -250    | -%57,9   | -%33,9   |
| Net Parasal Pozisyon | 958     | 2.721   | %184,1   | 695     | -218    | 1.979   | 1.573   | 1.148   | %65,2    | -%27,0   |
| Net Kâr              | -4.025  | 4.359   | -        | -950    | 3.615   | -1.031  | 164     | 4195,43 | -        | %2461,3  |
| Brüt Kâr Marjı       | -%4,4   | %3,6    | 797bp    | -%7,3   | %24,1   | -%30,0  | %0,1    | %5,9    | 1.318bp  | 576bp    |
| Faaliyet Marjı       | -%35,2  | -%25,7  | -        | -%34,5  | %7,7    | -%100,7 | -%34,6  | -%19,8  | -        | -        |
| FAVÖK Marjı          | -%18,4  | -%11,3  | -        | -%19,6  | %19,6   | -%75,5  | -%17,1  | -%7,4   | -        | -        |
| Net Kâr Marjı        | -%84,0  | %78,1   | 16.214bp | -%31,3  | %95,8   | -%62,7  | %7,4    | %124,8  | 15.611bp | 11.741bp |
| Net Borç             | 10.848  | 14.917  | %37,5    | 10.848  | 14.013  | 17.062  | 13.252  | 14.917  | %37,5    | %12,6    |
| Net Döviz Pozisyonu  | -12.181 | -80.329 | %559,5   | -12.181 | -12.804 | -21.700 | -19.140 | -80.329 | %559,5   | %319,7   |
| Net Borç/FAVÖK       | -       | -       | -        | -       | -       | -       | -       | -       | a.d.     | a.d.     |

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.06.2026)

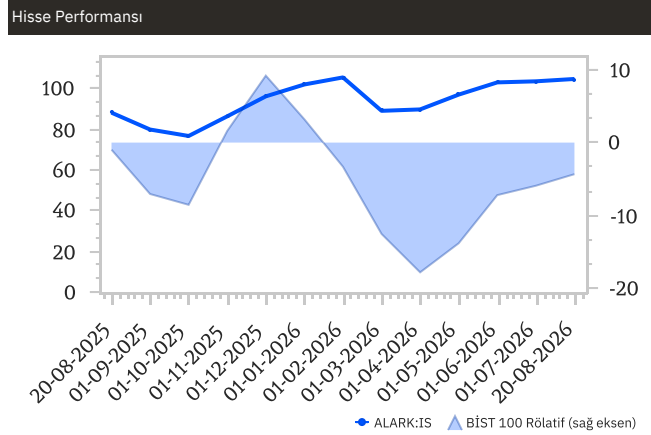
a.d: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

## Öneri Yok

| 2Ç26 Finansal Sonuçları                     |                   |             |            |            |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------|------------|------------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |             |            |            |
| Sektör                                      | HOLDİNG           |             |            |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | ALARK:TI/ALARK:IS |             |            |            |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 113,10            |             |            |            |
| Hedef Fiyat                                 | Öneri Yok         |             |            |            |
| Potansiyel Getiri                           | Öneri Yok         |             |            |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 72,79-116,30      |             |            |            |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 47.163            |             |            |            |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 62.079            |             |            |            |
| Fili Dolaşım PD(milyon TL)                  | 16.035            |             |            |            |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 417               |             |            |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 34,00             |             |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %14,64            |             |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %12,95            |             |            |            |
| İşlem Hacmi                                 | 1H                | 1A          | 3A         | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 4.069             | 3.656       | 4.585      | 6.623      |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 436.093           | 383.926     | 473.128    | 632.025    |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 102,5-113,1       | 100,3-113,1 | 90,7-113,1 | 74,0-113,1 |
| Hisse Performans (%)                        | 1A                | 3A          | 6A         | 12A        |
| Nominal Getiri                              | 2                 | 18          | 12         | 30         |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | 15                |             | 8          |            |
| Ortaklık Yapısı                             | Sermaye Payı (%)  |             |            |            |
| Diğer                                       | 40,24             |             |            |            |
| İZZET GARİH                                 | 17,68             |             |            |            |
| LEYLA ALATON                                | 14,77             |             |            |            |
| VEDAT AKSEL ALATON                          | 14,27             |             |            |            |
| DALİA GARİH                                 | 13,04             |             |            |            |
| Şirket Faaliyet Alanı                       |                   |             |            |            |

## PORTFÖY YÖNETİMİ



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com  
+90 (216) 453 00 00

## Yasal Uyarı

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.