ALARKO HOLDİNG

10.11.2026

3Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/09 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

Net satışları 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %732,74 artışla 33.178 milyon TL olmuştur. 2026 yılının ilk 9 ayında **net satışları** %332,08 artışla 39.069 milyon TL seviyesinde gerçekleşmiştir

FAVÖK'ü 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %597,16 artışla 5.450 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 150 milyon TL **faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 4.786 milyon TL **FAVÖK** açıklamıştır.

Net karı 3. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %36,54 azalışla 2678,03 milyon TL olmuştur. 2025 yılının ilk 9 ayında 30 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, 2026 yılının ilk 9 ayında 7.280 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç: Alarko Holding, **3Ç26'da yıllık %37 ve çeyreklik %40 düşüşle 2,68 mlr TL net kâr** açıklamış, ancak 1,05 mlr TL seviyesindeki konsensüs beklentisini aşmıştır. **Konsolide gelirler,** Haziran 2026'da tamamlanan enerji varlıklarının yeniden yapılandırılmasının ardından elektrik dağıtım ve perakende faaliyetlerinin tam konsolidasyona dahil edilmesini takiben**, 3Ç25'teki 3,98 mlr TL'den 33,18 mlr TL'ye yükselmiştir. Konsolide FAVÖK, 3Ç25'teki 782 mn TL ve 2Ç26'daki 264 mn TL'lik zarardan 5,45 mlr TL'ye yükselirken,** FAVÖK marjı %16,4'e ulaşmıştır. Bununla birlikte, yeniden yapılandırmanın ardından Cenal kömür santralinin kapsam dışında kalması ve enerji dağıtımının FAVÖK'ünün yıllık %24 düşüşle 5,4 mlr TL'ye gerilemesi nedeniyle **kombine FAVÖK yıllık %30 düşüşle 7,0 mlr TL olmuştur** (Faaliyet gelirleri - 3Ç26: 8,9 mlr TL, 9A26: 20,9 mlr TL). Tarımsal faaliyetlerden elde edilen FAVÖK'ün 3Ç25'teki 104 mn TL zarardan 3Ç26'da 223 mn TL kâra dönmesi olumlu olmakla birlikte, segmentin borç yükünün 15 mlr TL'den 17 mlr TL'ye yükselmesi endişe kaynağı olmaya devam etmektedir. Holding solo net nakit pozisyonu çeyreklik yatay kalarak 3,3 mlr TL seviyesinde gerçekleşmiştir. **Genel olarak, 3Ç26 sonuçlarını sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Değerlendirmemizde temel olarak net kârın beklentileri aşmasını ve tam konsolidasyona dahil edilen elektrik dağıtım ve perakende faaliyetlerinin daha güçlü katkısını dikkate alıyoruz. Yeniden yapılandırma, düzenlemeye tabi gelirlerin öngörülebilirliğini ve grubun finansal performansının şeffaflığını artırmıştır. Bununla birlikte, elektrik dağıtım ve perakende faaliyetlerinin yıllık daha zayıf performansı, manşet sonuçlardaki olumlu tabloyu kısmen sınırlamaktadır. Önümüzdeki dönemde, düzenlemeye tabi dağıtım gelirlerinin sürdürülebilirliği, nakit yaratımı ve tarımsal yatırımların performansı izlenecek temel faktörler olacaktır. **Şirket hisseleri son 12 aylık verilere göre 0,4x PD/DD ve 7,1x F/K çarpanlarıyla işlem görmektedir.**

TL mn	2025/09	2026/09	Δ	3Ç25	4Ç25	1Ç26	2Ç26	3Ç26	Δ (y/y)	Δ (ç/ç)
Net Satışlar	9.042	39.069	%332,1	3.984	1.735	2.342	3.549	33.178	%732,7	%834,8
Brüt Kâr	738	7.943	%976,5	960	-520	2	208	7.732	%705,3	%3614,4
Faaliyet Kârı	-1.474	3.081	-	307	-1.747	-811	-704	4.596	%1397,0	-
FAVÖK	-150	4.786	-	782	-1.310	-399	-264	5.450	%597,2	-
Net Parasal Pozisyon	1.184	636	-%46,3	173	1.686	1.661	1.212	-2.237	-	-
Net Kâr	-30	7.280	-	4.220	-1.491	173	4.429	2678,03	-%36,5	-%39,5
Brüt Kâr Marjı	%8,2	%20,3	1.217bp	%24,1	-%30,0	%0,1	%5,9	%23,3	-79bp	1.744bp
Faaliyet Marjı	-%16,3	%7,9	2.418bp	%7,7	-%100,7	-%34,6	-%19,8	%13,9	615bp	3.370bp
FAVÖK Marjı	-%1,7	%12,3	1.391bp	%19,6	-%75,5	-%17,1	-%7,4	%16,4	-319bp	2.386bp
Net Kâr Marjı	-%0,3	%18,6	1.896bp	%105,9	-%85,9	%7,4	%124,8	%8,1	-9.784bp	-11.672bp
Net Borç	14.793	15.004	%1,4	14.793	18.012	13.990	15.747	15.004	%1,4	-%4,7
Net Döviz Pozisyonu	-13.517	-28.278	%109,2	-13.517	-22.909	-20.206	-84.803	-28.278	%109,2	-%66,7
Net Borç/FAVÖK		4,3	-					4,3	a.d.	a.d.

Enflasyona Göre Düzeltilmiş (30.09.2026) *a.d: anlamlı değil*

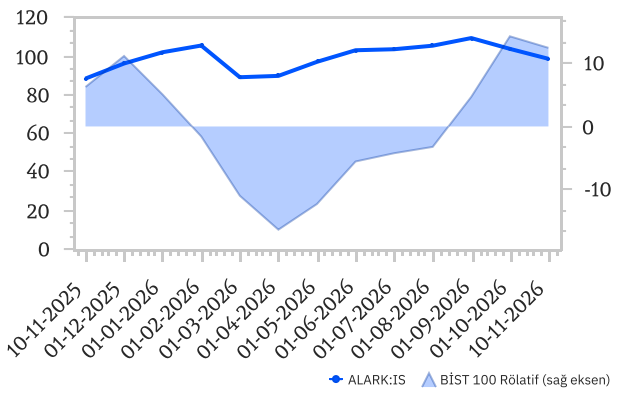
Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.

Öneri Yok

3Ç26 Finansal Sonuçları				
Hisse Bilgileri				
Sektör				HOLDİNG
Bloomberg / Reuters Kodu				ALARK:TI/ALARK:IS
Fiyat (TL/hisse)				98,70
Hedef Fiyat				Öneri Yok
Potansiyel Getiri				Öneri Yok
52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)				80,04-119,90
Piyasa Değeri(milyon TL)				41.158
Firma Değeri(milyon TL)				56.162
Fiili Dolaşım PD(milyon TL)				13.994
Ödenmiş Sermaye(milyon TL)				417
Dolaşımdaki Paylar (%)				34,00
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)				%21,38
Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce)				%15,44
İşlem Hacmi	1H	1A	3A	12A
Ortalama İşlem Miktarı(000)	2.957	2.836	4.137	6.548
Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)	293.644	287.146	439.866	650.318
Fiyat Aralığı(TL/hisse)	95,0-101,8	91,8-110,1	91,8-117,4	83,1-117,4
Hisse Performans (%)	1A	3A	6A	12A
Nominal Getiri	-9	-8		19
BIST 100'e Göre Rölatif Getiri	-5	9	28	9
Ortaklık Yapısı				Sermaye Payı (%)
Diğer				37,65
İZZET GARİH				18,45
LEYLA ALATON				15,41
VEDAT AKSEL ALATON				14,89
DALİA GARİH				13,6
Şirket Faaliyet Alanı				

Portföy yönetimi, yatırım araçlarının seçimi, değerlendirilmesi ve dağıtımını içeren bir süreçtir. Amaç, risk ve getiriyi optimize ederek yatırım hedeflerine ulaşmaktır.

Hisse Performansı



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.