

## ALARKO HOLDİNG

## 1Ç26 Finansal Sonuçları

Şirketin açıklanan son finansal sonuçları 2026/03 dönemine aittir. Bu sonuçlar itibariyle şirketin:

**Net satışları** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %26,29 artışla 2.073 milyon TL olmuştur.

**Faiz vergi ve amortisman öncesi zararı** 1. çeyrekte geçen yılın aynı çeyreğine göre %30,97 azalışla 353milyon TL olmuştur.

Geçen yılın 1. çeyreğinde 2.874 milyon TL **net zarar** açıklayan şirket, bu yılın 1. çeyreğinde 153 milyon TL **net kar** açıklamıştır.

Sonuç:

**Genel olarak, 1Ç26 sonuçlarını sınırlı pozitif değerlendiriyoruz.** Net kâr piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmiştir. Konsolide net kâr, ağırlıklı olarak elektrik dağıtım segmentindeki güçlü operasyonel performans sayesinde 1Ç26'da yeniden pozitive dönmüştür. Kombine FAVÖK ise regüle dağıtım iş kolundaki güçlü kârlılığın desteğiyle yıllık %87 artarak 4,3 mlr TL'ye ulaşmıştır. Holding solo net nakit pozisyonu 2,9 mlr TL seviyesinde gerçekleşerek bilanço esnekliğini desteklemeye devam etmiştir. Ayrıca Rekabet Kurulu, 7 Mayıs tarihinde Cengiz Holding ile gerçekleştirilecek varlık takasına onay vermiş olup, işlemin tamamlanmasının ardından özellikle 2Y26 itibarıyla şirketin finansal profilinde belirgin bir değişim bekliyoruz. Hatırlatmak gerekirse, yeni yapı kapsamında Alarko, Meram'ı (elektrik dağıtım ve perakende operasyonları) tamamen bünyesine katarken, Cenal kömür santralinin tamamı Cengiz Holding'e devredilecektir. Halihazırda her iki varlık da %50-%50 ortaklık yapısıyla faaliyet göstermektedir. İşlem sonrasında şirketin gelir volatilitesinin azalacağını, daha öngörülebilir ve regüle nakit akışı yapısına kavuşacağını ve genel olarak daha defansif bir iş profiline sahip olacağını düşünüyoruz. Ayrıca işlem, dağıtım segmentinin tam konsolidasyonu sayesinde finansal şeffaflığı da artıracaktır. Son üç ayda %7 gerileyen ve bu dönemde BIST100'e göre %17 negatif ayrışan hisse, mevcut durumda 0,5x PD/DD çarpanıyla işlem görmektedir. Mevcut çarpan seviyesinin, şirketin iyileşen kâr kalitesi ve artan görünürlüğüne tam olarak yansıtmadığını düşünüyoruz.

## Öneri Yok

| 1Ç26 Finansal Sonuçları                     |                   |            |            |            |
|---|-------------------|------------|------------|------------|
| Hisse Bilgileri                             |                   |            |            |            |
| Sektör                                      | HOLDİNG           |            |            |            |
| Bloomberg / Reuters Kodu                    | ALARK:TI/ALARK:IS |            |            |            |
| Fiyat (TL/hisse)                            | 100,9             |            |            |            |
| Hedef Fiyat                                 | Öneri Yok         |            |            |            |
| Potansiyel Getiri                           | Öneri Yok         |            |            |            |
| 52-Haftalık Fiyat Aralığı(TL)               | 72,65-113,10      |            |            |            |
| Piyasa Değeri(milyon TL)                    | 42.075            |            |            |            |
| Firma Değeri(milyon TL)                     | 5.226             |            |            |            |
| Fiili Dolaşım PD(milyon TL)                 | 14.306            |            |            |            |
| Ödenmiş Sermaye(milyon TL)                  | 435               |            |            |            |
| Dolaşımdaki Paylar (%)                      | 34,00             |            |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/En Son)    | %13,24            |            |            |            |
| Yabancı Oranı (Dolaşımdaki Pay %/3 Ay Önce) | %14,82            |            |            |            |
| İşlem Hacmi                                 |                   |            |            |            |
|   | 1H                | 1A         | 3A         | 12A        |
| Ortalama İşlem Miktarı(000)                 | 5.454             | 6.181      | 6.364      | 6.531      |
| Ortalama İşlem Hacmi (000 TL)               | 536.741           | 577.493    | 602.492    | 600.113    |
| Fiyat Aralığı(TL/hisse)                     | 94,7-100,9        | 89,3-100,9 | 84,1-111,9 | 72,8-111,9 |
| Hisse Performans (%)                        |                   |            |            |            |
|   | 1A                | 3A         | 6A         | 12A        |
| Nominal Getiri                              | 11                | -8         | 19         | 17         |
| BIST 100'e Göre Rölatif Getiri              | 3                 | -14        | -16        | -24        |
| 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                       |                   |            |            |            |

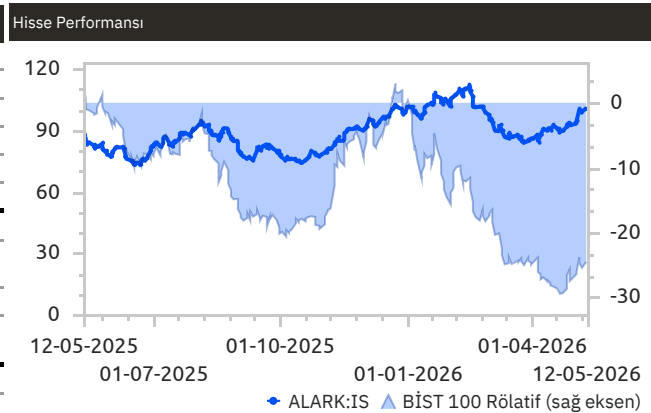
## PORTFÖY YÖNETİMİ

| TL mn                      | 2025/03 | 2026/03 | Δ        | 2025/1Ç | 2025/2Ç | 2025/3Ç | 2025/4Ç | 2026/1Ç | Δ (y/y)  | Δ (ç/ç) |
|----------------------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Net Satışlar               | 1.641   | 2.073   | %26,3    | 1.641   | 2.836   | 3.527   | 1.536   | 2.073   | %26,3    | %34,9   |
| Brüt Kâr                   | 11      | 2       | -%79,8   | 11      | -207    | 850     | -461    | 2       | -%79,8   | -       |
| Faaliyet Kârı              | -598    | -718    | %20,0    | -598    | -978    | 272     | -1.546  | -718    | %20,0    | -%53,6  |
| FAVÖK                      | -270    | -353    | %31,0    | -270    | -555    | 692     | -1.159  | -353    | %31,0    | -%69,5  |
| Net Parasal Kayıp / Kazanç | 246     | 1.470   | %498,6   | 246     | 398     | 48      | 1.849   | 1.470   | %498,6   | -%20,5  |
| Net Kâr                    | -2.874  | 153     | -        | -2.874  | -1.139  | 3.630   | -963    | 153     | -        | -       |
| Brüt Kâr Marjı             | %0,6    | %0,1    | -54bp    | %0,6    | -%7,3   | %24,1   | -%30,0  | %0,1    | -54bp    | 3.009bp |
| Faaliyet Marjı             | -%36,5  | -%34,6  | -        | -%36,5  | -%34,5  | %7,7    | -       | -%34,6  | -        | -       |
| FAVÖK Marjı                | -%16,4  | -%17,1  | -        | -%16,4  | -%19,6  | %19,6   | -%75,5  | -%17,1  | -        | -       |
| Net Kâr Marjı              | -       | %7,4    | 18.246bp | -       | -%40,2  | %102,9  | -%62,7  | %7,4    | 18.246bp | 7.008bp |
| Net Borç                   | 5.280   | 12.383  | %134,5   | 5.280   | 10.137  | 13.094  | 15.943  | 12.383  | %134,5   | -%22,3  |
| Net Döviz Pozisyonu        | -10.608 | -17.885 | %68,6    | -10.608 | -11.383 | -11.965 | -20.278 | -17.885 | %68,6    | -%11,8  |
| Net Borç/FAVÖK             | a.d.    | -       | -        | a.d.    | a.d.    | a.d.    | a.d.    | -       | -        | -       |

Enflasyona Göre Düzeltmiş (31.03.2026)

a.d.: anlamlı değil

Lütfen raporun sonundaki yasal uyarıları göz önünde bulundurunuz.



## Araştırma Birimi

arastirma@gedik.com.tr  
+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.