

Finansal Değerlendirme Raporu

Alarko GYO <ALGYO>

GYO

Hasılat Büyürken Karlılık Geriledi

ALGYO 1Ç26 finansallarını açıkladı. Açıklanan finansal tablolara göre şirketin 1Ç26 döneminde hasılatı yıllık %28 artışla 74 milyon TL'ye yükselirken satışların maliyeti %153'lük artışla 37,5 milyon TL'ye yükseldi. Hasılat kalemindeki büyümeye rağmen satışların maliyetindeki artış brüt kar üzerinde baskı oluşturdu ve brüt kar %14,7 düşüyle 36,7 milyon TL'ye geriledi.

Aynı dönemde genel yönetim giderleri %70 artışla 42 milyon TL'ye yükselirken esas faaliyet karı 47,9 milyon TL zarar ile negatif bir görünüm sergiledi. Net dönem karı ise %36'lık bir düşüş ile 57,5 milyon TL seviyesinde gerçekleşti. Net kar kaleminin oluşmasında operasyonel faaliyetlerin yanı sıra 490 milyon TL net parasal pozisyon kazancı ve durdurulan faaliyetler altında sınıflandırılan Mosalarko OJSC'nin 94 milyon TL'lik katkı sağlaması etkili oldu. Bu kapsamda net karın oluşumunda sadece operasyonel kalemler değil aynı zamanda bilanço ve muhasebe kaynaklı etkiler de rol oynadı. Bilanço tarafında ise varlıklar 28,8 milyar TL'ye ulaşırken özkaynaklar kalemi 17,58 milyar TL'ye yükseldi.

Operasyonel Görünüm:

Şirketin hasılat yapısının temelini kira gelirleri oluşturmaya devam etti. 1Ç26'da kira gelirleri 50,3 milyon TL olarak gerçekleşti. Geçen yıla kıyasla daha sınırlı seviyede kalan bu rakama karşılık olarak diğer gelir kalemindeki artış toplam hasılatı destekledi.

Bu kapsamda Fethiye Hillside Beach Club şirket portföyünün en önemli kira yaratan varlıklarından biri olmayı sürdürdü. Buna ek olarak Etiler Alkent Çarşı, Büyükçekmece Alkent 2000 ve Eyüp Topçular gibi varlıklar da kira üretimine destekleyici etki gösterdi. Ek olarak Karaköy İş Merkezi'nde dönem sonu itibarı ile üç dükkan boş durumdayken, şirket portföyünün düzenli kira üretme kapasitesi bu çeyrekte de devam etti.

Söz konusu dönem içerisinde önemli konu başlıklarından birisi de Mosalarko OJSC'nin satış amaçlı sınıflandırılması oldu. Bu kapsamda ilgili ortaklığın varlık ve yükümlülükleri satış amaçlı kalemlere taşınırken, dönem içerisindeki katkısı durdurulan faaliyetler altında yer aldı.

Yatırımlar ve Genel Çerçeve:

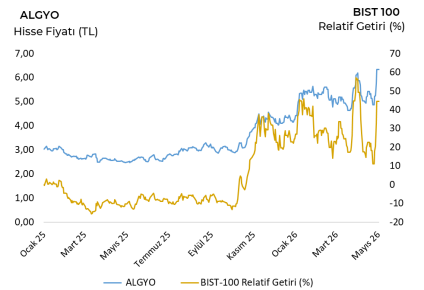
Alarko GYO'nun orta vadeli yatırım hikayesini Bodrum Gündoğan'daki otel yatırımı oluşturmakta. 1Ç26 döneminde yatırım amaçlı gayrimenkuller kalemine 1,6 milyar TL ilave yapılırken bunun ana kısmını Bodrum Otel projesi oluşturdu. Bu kapsamda 785 yatak kapasiteli tesisin yatırım süreci devam etmekte. Projenin tamamlanmasıyla beraber uzun vadeli gelir yaratma potansiyeli taşıyan bir varlığın daha şirket portföyüne girmesi beklenmekte.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	ALGYO
Hisse Kapanış Fiyatı (TL)	7,20
STY En Yüksek	7,67
STY En Düşük	2,49
Hisse Adedi (m'n)	2.028,60
Fiili Dolaşım Hisse Adedi	43,62
Piyasa Değeri (TL mn)	14.606
Piyasa Değeri (USD mn)	323
Finansal Borç (TL mn)	5.048
Finansal Borç (USD mn)	114
3A OİH (USD mn)	7,50
3A OİH/HA Piyasa Değ.	0,05%

F / K	
Güncel	0,00
6 Aylık Ortalama	11,97
1 Yıllık Ortalama	8,65
PD/DD	
Güncel	0,83
6 Aylık Ortalama	0,49
1 Yıllık Ortalama	0,34

ALGYO (mn TL)	2025/12	2025/12	2025/03	2026/03
Hasılat	515	515	58	74
FAVÖK	250	250	19	-5
Net Kar	-2236	-2236	91	57
Özkaynaklar	17.119	17.119	19.473	17.584



Info Yatırım Araştırma

Araştırma: +90 (212) 700-26 36
arastirma@infoyatirim.com.tr

ÇEKİNCE

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum, istatistiki şekil ve bilgiler hazırlandığı tarih itibari ile mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir ve İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin doğruluğu ve bunların yatırım kararlarına uygunluğu tarafımızca garanti edilmemektedir. Bu bilgiler belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte olup alım satım kararını destekleyebilecek yeterli bilgiler burada bulunmayabilir. 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. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu nedenle bu sayfalarda yer alan bilgilerdeki hatalardan, eksikliklerden ya da bu bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden, yorum ve bilgilerin kullanılmasından doğacak her türlü maddi/manevi zararlardan ve her ne şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan dolayı İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile bağlı kuruluşları, çalışanları, yöneticileri ve ortakları sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir.

İno Yatırım Menkul Değerler A.Ş.

Barbaros Mah., İhlamur Blv., N3, Ağaoğlu My Newwork, Ataşehir/İstanbul

Mersis No:0478003678700011,
Tel: 444 46 36 Web: www.infoyatirim.com