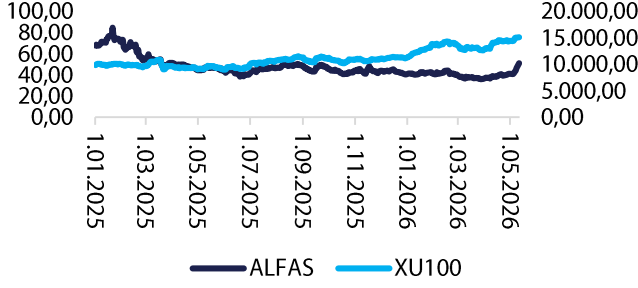


Son Fiyat	51,05
Piyasa Değeri (mln TL)	18.786
Piyasa Değeri (mln \$)	416
F/K	278,18
FD/FAVÖK	43,99
PD/DD	3,20
Hisse Sayısı (mln lot)	368
FDPO (%)	22,98
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	167



ORTAKLIK YAPISI	%
Alfa Kazan	77
Diğer	23

ALFAS	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	9,93	31,10	8,45
Getiri (\$)	9,85	29,13	-7,48
Getiri (XU100-Rölatif)	9,46	23,57	-52,71

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	10,72	2,05
Brüt Kar Marjı (Ç%)	10,75	9,38
FAVÖK Marjı (Y%)	11,87	6,64
FAVÖK Marjı (Ç%)	13,51	-1,50
Net Kar Marjı (Y%)	7,64	0,95
Net Kar Marjı (Ç%)	0,14	4,46
Net Borç (mln TL)	1.011,17	2.051,08
İşletme Sermayesi (mln TL)	1.507,56	2.116,99
Cari Oran	1,32	1,29
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-216,21	569,69
Net Finansman Gideri/Satışlar	9,09	8,39
Brüt Kar Büyüme (Y%)	5.162,40	-90,34
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	0,00	-90,34
FAVÖK Büyüme (Y%)	-16,34	-60,93
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	0,00
Net Kar Büyüme (Y%)	16,39	-91,35

Kaynak: Finnet

Alfa Solar Enerji – ALFAS – Sınırlı Olumsuz

Net parasal kazanç çerçevesi

Alfa Solar Enerji, 2026/03 döneminde 1,12 milyar TL hasılat, -16,8 milyon TL FAVÖK ve 50,1 milyon TL net kar açıklamıştır. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 2,96 milyar TL net satış, 815,1 milyon TL FAVÖK, 50,0 milyon TL net kar)

Şirket, satış tarafında geçen yılın aynı dönemine göre %50 azalışla 1,12 milyar TL gelir elde etmiştir. FAVÖK -16,8 milyon TL seviyesine gerileyerek önceki yılın aynı dönemindeki 212,6 milyon TL seviyesinden negatif bölgeye geçmiştir. Net kar ise -28,1 milyon TL zarardan 50,1 milyon TL kara dönmüştür. Ancak bu karlılığın temel kaynağı operasyonel faaliyetler değil, 445,8 milyon TL seviyesinde gerçekleşen net parasal pozisyon kazançlarıdır.

Operasyonel karlılık tarafında belirgin bir zayıflama dikkat çekmektedir. Brüt kar 238,9 milyon TL'den 23,0 milyon TL'ye düşmüş, esas faaliyet karı ise 181,6 milyon TL'den -130,4 milyon TL'ye gerileyerek zarara dönmüştür.

Üretim ve kapasite tarafında, Kuzey fabrikasındaki revizyon çalışmaları nedeniyle üretim hacimlerinde düşüş yaşanmıştır. Kapasite kullanım oranı 2022 yılındaki %72,35 seviyesinden 2025 yılında %50'ye gerilemiştir. Buna karşın, yatırım süreci sonunda yıllık güneş paneli üretim kapasitesi 2025 Temmuz itibarıyla 1.980 MWp seviyesine yükseltilmiştir. Şirket ayrıca 2025 yılında santrallerinden toplam 56,1 milyon kWh elektrik üretimi gerçekleştirmiştir.

Genel olarak ALFAS, borçluluk seviyesindeki düşüş ve parasal pozisyon kazançları sayesinde ulaşılan net kar ile finansal dayanıklılığını korumuştur. Bu veriler ışığında şirket finansallarını sınırlı olumsuz olarak değerlendiriyoruz.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul