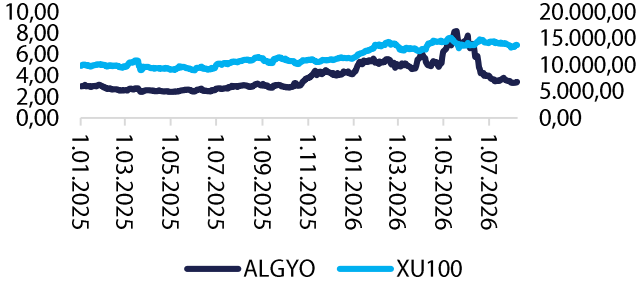


Son Fiyat	3,40
Piyasa Değeri (mln TL)	6.897
Piyasa Değeri (mln \$)	145
FD/FAVÖK	69,78
PD/DD	0,36
Hisse Sayısı (mln lot)	2.029
FDPO (%)	43,72
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	41



ORTAKLIK YAPISI	%
Alsim Alarko	34,78
ALARK	21,43
Diğer	43,79

mln TL	Konsensüs	Pusula Yatırım	Gerçekleşme
Net Kar	-	416,26	334,00
ALGYO	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	1,80	-6,34	9,97
Getiri (\$)	1,76	-7,85	-6,03
Getiri (XU100-Rölatif)	1,10	-2,00	-16,61

Çeyreklik	2026/03	2026/06
Yıllık	2025/06	2026/06
Brüt Kar Marjı (Y%)	79,03	73,63
Brüt Kar Marjı (Ç%)	71,46	73,76
FAVÖK Marjı (Y%)	66,36	41,66
FAVÖK Marjı (Ç%)	-6,55	12,45
Net Kar Marjı (Y%)	207,70	-383,04
Net Kar Marjı (Ç%)	77,48	577,20
Net Borç (mln TL)	2.073,12	6.487,59
İşletme Sermayesi (mln TL)	235,27	351,63
Cari Oran	0,57	0,23
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-1.377,76	-3.662,39
Net Finansman Gideri/Satışlar	127,47	272,37
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-14,68	-12,84
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	23,38	-12,84
FAVÖK Büyüme (Y%)	-12,99	-33,99
FAVÖK Büyüme (Ç%)	0,00	-59,28
Net Kar Büyüme (Y%)	-40,86	0,00
Net Kar Büyüme (Ç%)	-36,76	1.022,65

Kaynak: Finnet – Verilerin tümü solodur.

Alarko GMYO – ALGYO – Olumlu

Satış etkisi ile güçlü sonuçlar

Alarko GMYO, 2026 2.çeyrekte 334 milyon TL net kar ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 416 milyon TL net kar). Not: Mosalarko'nun satışı bu çeyrek etki ettiğini hatırlatırız. 2026 2.Çeyreğin Pusulasına mutlaka bakınız.

Özet çerçeve sunmak gerekirse:

- ▲ Solo finansallarda kısmen, konsolide finansallarda net yansıyan çerçeveyi **olumlu** değerlendiriyoruz. ALARK'a etkisinin net nete **146,26 milyon TL azınlık; 187,74 milyon TL ana ortaklık net karı** katkısı olacaktır.

Pusulanın 4 Yönü:

- ▲ Satış etkisi **konsolideye** yansıyacak. Yansıdığında net karın **420 milyon TL'yi** bulacağını hesaplıyoruz.
- ▲ Reel etkilerle geçen seneye kıyasla **%100** üzeri büyüme var.
- ▲ Marjlarda **açıkça toparlanma** var.
- ▲ Net kar tarafında büyüme **çeyreklik %1000'leri** buluyor.

Ayrışma sebebini hatırlayalım. Moskova'daki gayrimenkulün üst hakkına sahip, Rusya'da mukim %100 hissesine sahip olunan Mosalarko OJSC şirketindeki paylarımız tamamının 26.300.000 dolar bedelle Alsim Alarko'ya satışı tescil edildi. Bu satış hem solo hem konsolide de finansalları **açıkça ayrıştıracak.**

PORTFÖY	30.06.2026	31.12.2025	Y%
PORTFÖY DEĞERİ	30.102.059.180	25.664.798.680	17,29%
Dönen Varlıklar	1.136.656.619	866.959.070	31,11%
Duran Varlıklar	106.850.176	144.035.419	-25,82%
KVYK	4.839.672.387	2.364.629.390	104,67%
UVYK	7.457.307.233	7.192.218.501	3,69%
Vergi	-143.544.656	-6.767.930	A.D
NET AKTİF DEĞER	18.905.041.699	17.112.177.348	10,48%
Sermaye	2.028.600.000	289.800.000	
HNAD	9,32	59,05	
Son Kapanış	3,40	4,93	
İskonto(-)/Prim(+)	-63,52%	-91,64%	-28,13

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 ve 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