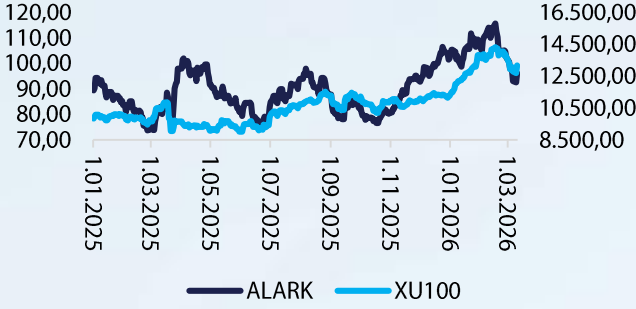


Son Fiyat	96,20
Piyasa Değeri (mln TL)	41.847
Piyasa Değeri (mln \$)	951
PD/DD	0,56
Hisse Sayısı (mln lot)	435
FDPO (%)	37,11
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	501



ORTAKLIK YAPISI	%
Diğer	34,95
İzzet Garih	17,68
Leyla Alaton	14,77
Vedat Aksel Alaton	14,27
Dalia Garih	13,04
ALARK	5,29

ALARK	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,83	-14,72	16,00
Getiri (\$)	3,61	-15,65	-4,26
Getiri (XU100-Rölatif)	0,10	-10,21	-10,42

Çeyreklik	2025/09	2025/12
Yıllık	2024/12	2025/12
Brüt Kar Marjı (Y%)	-129,19	-23,17
Brüt Kar Marjı (Ç%)	-8,32	2,02
FAVÖK Marjı (Y%)	-13,43	-13,55
FAVÖK Marjı (Ç%)	21,11	-62,30
Net Kar Marjı (Y%)	28,10	-14,11
Net Kar Marjı (Ç%)	102,93	-52,35
Net Borç (mln TL)	2.765,00	14.488,64
İşletme Sermayesi (mln TL)	-6.811,68	-3.084,78
Cari Oran	1,02	0,82
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	-27,18	-4.557,07
Net Finansman		
Gideri/Satışlar	30,87	71,09

Alarko Holding - Olumsuz

Zayıf ve beklenti altı sonuçlar

Alarko Holding, ALGYO'dan gelen etkiyle 875 milyon TL net zarar ile piyasa beklentilerinin altında sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi:2,2 milyar TL net kar/Pusula Yatırım:1,2 milyar TL net kar)

Ortamdaki gelişmeler 2025'te nasıl seyretti? 2025 yılında Türkiye'de enerji, taahhüt, turizm ve yeni nesil tarım ekseninde faaliyet gösteren çeşitlendirilmiş portföy yapıları, yurt içindeki makroekonomik sıkılaşma adımlarına karşın stratejik sektörlerdeki yatırımlarıyla dayanıklılıklarını test ettikleri bir yıl geçirdi. Özellikle yenilenebilir enerji üretim kapasitelerinin artırılması ve elektrik dağıtımındaki şebeke modernizasyonu, regüle tarifeler ve döviz bazlı sözleşmelerle nakit akışlarını büyük ölçüde güvence altına alırken; iklim değişikliğine karşı gıda arz güvenliğini merkeze alan topraksız tarım, modern sera ve tohum yatırımları geleceğe dönük en agresif büyüme alanları olarak öne çıktı. Taahhüt ayağında yurt içi altyapı projelerindeki yavaşlama, Orta Doğu ve Türkiye Cumhuriyetleri'deki yüksek bütçeli uluslararası projelerle dengelenmeye çalışılırken; turizm tarafında güçlü geçen sezonun yarattığı döviz girdileri, asgari ücret artışları kaynaklı operasyonel maliyetlerin yarattığı marj baskısını hafifleten bir kalkan görevi gördü. Yüksek faiz ortamında sermaye tahsisini optimize etmek isteyen bu devasa yapılar, nakit yaratan olgun iş kollarından elde ettikleri fonları, tarım ve yeşil enerji gibi yüksek büyüme vadeden alanlara kaydırarak operasyonel risklerini dağıtma stratejilerini başarıyla uyguladı.

Operasyonel çerçevede de problem var. Net kar tarafında ALGYO baskısı takip edilse de operasyonel tarafta da FAVÖK zararı sürdü. Önümüzdeki dönemde dönüşüm tamamlanmasına paralel şekilde pozitif dönüş bekleriz ancak tam iştahlı ve istikrarlı finansallar için 1-2 senelik daha zamanımızın var olduğunu değerlendiriyoruz.

ALARK nezdinde finansalları olumsuz değerlendiriyoruz. Gerçekleştireceği webinar sonrası ilave değerlendirmelerimizi paylaşıyor olacağız.

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

Fulya Mah. Büyükdere Cad. Torun Center No: 74 A/53 34394
Şişli/İstanbul