



## Alarko GMYO – Nötr

### Beklentilerimiz dahilinde sonuçlar

Alarko GMYO, 2025 3.çeyrekte **315 milyon TL net kar ile beklentilerimiz dahilinde** bir sonuç paylaştı.

| Alarko GMYO                          | 30.09.2025            | 30.06.2025            |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Hillside Beach Club                  |                       |                       |
| Tatil Köyü                           | 9.658.078.263         | 8.653.201.387         |
| Bodrum Otel                          | 5.559.553.594         | 6.878.453.236         |
| Büyükçekmece Arsası                  | 1.188.541.924         | 1.105.575.329         |
| Maslak Arsası                        | 1.061.008.883         | 986.944.778           |
| Mosalarko Ofis Binası                | 819.526.306           | 1.085.996.853         |
| Eyüp Topçular - Fabrika              | 752.557.527           | 700.043.583           |
| Etiler Alkent Sitesi - Dükkanlar     | 642.008.837           | 597.193.180           |
| İstanbul Karaköy İş Merkezi          | 214.384.252           | 199.419.082           |
| Büyükçekmece Alkent 2000 - Dükkanlar | 130.075.500           | 120.995.533           |
| Ankara Çankaya İş Merkezi            | 85.241.948            | 79.291.603            |
| <b>PORTFÖY DEĞERİ</b>                | <b>20.110.977.034</b> | <b>20.407.114.564</b> |
| Dönen Varlıklar                      | 1.063.359.777         | 855.265.620           |
| Duran Varlıklar (Kısa Vadeli         | 3.166.934.415         | 910.276.855           |
| Yükümlülükler)                       | 2.106.878.291         | 1.507.927.741         |
| (Uzun Vadeli                         | 4.976.933.925         | 4.569.730.230         |
| Yükümlülükler)                       |                       |                       |
| <b>VERGİ ÖNCESİ NET AKTİF DEĞER</b>  | <b>17.257.459.010</b> | <b>16.094.999.068</b> |
| (Vergi Etkisi)                       | 101.788.684           | 16.681.483            |
| <b>NET AKTİF DEĞER</b>               | <b>17.155.670.326</b> | <b>16.078.317.585</b> |

ALGYO özelinde şirketin beklentilerimize emin adımlarla ilerlediğini takip ediyoruz. Turizm sezonu etkisiyle oluşan kârlılık çerçevesinde 18 milyar TL net aktif değer beklentimizi korumayı sürdürüyoruz.

Bu çeyrek itibariyle turizm sezonunun da bitmesiyle birlikte net nette ALGYO özelinde 2026'yı gözetmek amacıyla hedef fiyatımızda bir değişikliğe gitmiyoruz. 28,67 TL hedef fiyatımızı koruyoruz. AL tavsiyemizi mevcut hikâyenin tamamlanmasıyla birlikte TUT'a çeviriyoruz.

ALGYO sektörün 15 puan üzerinde iskontoya sahiptir.

## 31 Ekim 2025

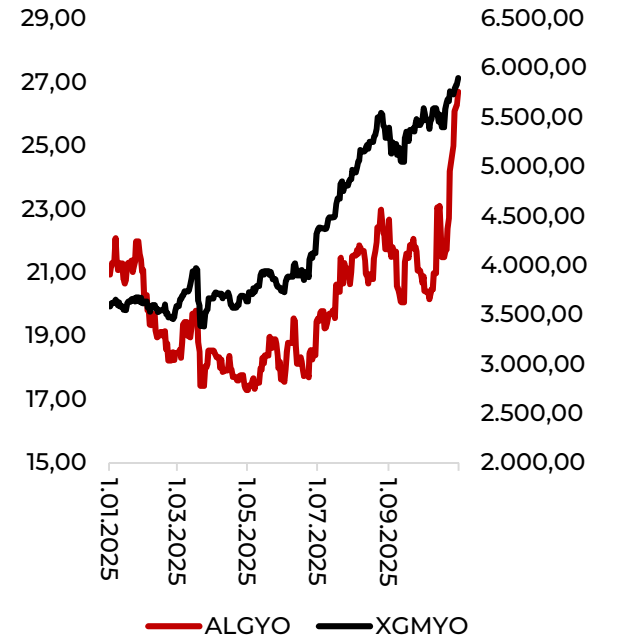
|                                      |       |
|--------------------------------------|-------|
| Son Fiyat                            | 26,70 |
| BİLANÇO PUANI                        | 4/10  |
| HEDEF FİYAT                          | 28,67 |
| POTANSİYEL                           | %7,38 |
| TAVSİYE                              | TUT   |
| Piyasa Değeri (mln TL)               | 7.738 |
| Piyasa Değeri (mln \$)               | 185   |
| F/K                                  | 16,66 |
| PD/DD                                | 0,45  |
| Hisse Sayısı (mln lot)               | 290   |
| FDPO (%)                             | 48,70 |
| Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL) | 41    |

### FİYAT PERFORMANSI (%)

|                | 1 AY  | 3 AY  | 12 AY  |
|----------------|-------|-------|--------|
| BİST100'E GÖRE | 30,70 | 23,19 | 31,45  |
| XGMYO'A GÖRE   | 22,64 | 6,57  | -40,08 |
| Nominal (TL)   | 29,11 | 24,07 | 53,71  |
| Nominal (USD)  | 28,24 | 20,54 | 31,21  |

### ORTAKLIK YAPISI

|              | %     |
|--------------|-------|
| ALSİM ALARKO | 34,78 |
| ALARK        | 16,41 |
| ALGYO        | 5,02  |
| DİĞER        | 43,79 |



**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Marbaş Menkul Değerler tarafından bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yatırım sinyal, bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan sinyal, yorum ve tavsiyeler, herhangi bir yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve sadece burada yer alan bilgilere ve sinyallere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan sinyaller, fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm sinyal ve veriler, Marbaş Menkul Değerler tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu sinyal ve kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan ve zararlardan Marbaş Menkul Değerler sorumlu değildir.

**ARAŞTIRMA BİRİMİ****İletişim Bilgileri:**

✉ iletisim@marbasmenkul.com.tr  
☎ +90 (212) 286 30 00 / 331  
☎ +90 (212) 286 30 50  
📍 Esentepe Mah. Ecza Sk. Safter İş Hanı  
No:6, İç Kapı:7, Şişli/İstanbul



EK

**ŞİRKET KARNESİ****KARLILIK****PUAN**

|                     |         |     |
|---------------------|---------|-----|
| Brüt Kar Marjı (Y%) | 2,90    | 0,5 |
| Brüt Kar Marjı (Ç%) | -4,15   | 0,0 |
| FAVÖK Marjı (Y%)    | -19,08  | 0,0 |
| FAVÖK Marjı (Ç%)    | 67,31   | 1,0 |
| Net Kar Marjı (Y%)  | -235,40 | 0,0 |
| Net Kar Marjı (Ç%)  | 95,69   | 0,5 |

**BORÇLULUK****PUAN**

|                               |          |    |
|-------------------------------|----------|----|
| Net Borç (mln TL)             | 2.656,50 | 0  |
| İşletme Sermayesi (mln TL)    | 394,31   | 1  |
| Cari Oran                     | 0,50     | 1  |
| Serbest Nakit Akımı (mln TL)  | 464,14   | 1  |
| Net Finansman Gideri/Satışlar | 45,36    | -1 |

**BÜYÜME****PUAN**

|                      |        |     |
|----------------------|--------|-----|
| Brüt Kar Büyüme (Y%) | 1,14   | 0,5 |
| Brüt Kar Büyüme (Ç%) | 1,14   | 0,5 |
| FAVÖK Büyüme (Y%)    | -33,86 | 0   |
| FAVÖK Büyüme (Ç%)    | 0,86   | 1   |
| Net Kar Büyüme (Y%)  | -75,69 | 0   |
| Net Kar Büyüme (Ç%)  | -24,96 | 0   |

**PUAN****4,00***Kaynak:Marbaş Menkul Değerler Araştırma Departmanı*

GYO sektörü özelinde karlılık, borçluluk ve büyüme özelinde değerlendirme yapılmakta olup puanlama kriteri üzerinden 15 puan verilmektedir. Giriş sayfasında 10 puana indirgenmektedir. Kriter karşılarındaki değer farkları içermektedir.