

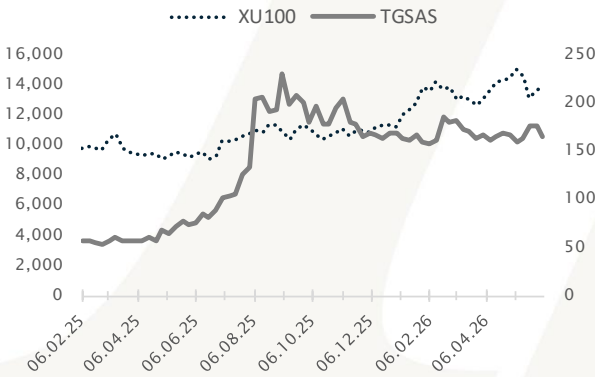
Hisse Bilgileri

Bloomberg / Bist Kodu	TGSAS:TI	TGSAS
Rapor Adı:	Analist Toplantısı Notu	
Şirket Adı	TGS Dış Ticaret	
Hisse Sektör	Toptan Ticaret	
Rapor Tarihi	04.06.2026	
Kapanış Fiyatı - TL	165.20	
Öneri	--	
Hedef Fiyat - TL	--	
Önceki Hedef Fiyat - TL	--	
Getiri Potansiyeli - %	--	

Piyasa Bilgileri

Piyasa Değeri - Milyon TL	2,478
Firma Değeri - Milyon TL	2,410
Hacim - Milyon TL	53
Halka Açıklık - %	80.00

Hisse ve Endeks Karşılaştırması



Finansal Bilgiler - Yıllık	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	32	74	79
Brüt Kâr - Milyon TL	32	74	79
FAVÖK - Milyon TL	14	48	44
Net Kâr - Milyon TL	12	38	4

Finansal Bilgiler - Çeyrek	2024/3	2025/3	2026/3
Hasılat - Milyon TL	32	74	79
Brüt Kâr - Milyon TL	32	74	79
FAVÖK - Milyon TL	14	48	44
Net Kâr - Milyon TL	12	38	4

Çarpanlar	2024/3	2025/3	2026/3
F/K (x)	20.83	6.04	42.43
FD/FAVÖK (x)	11.54	5.39	20.95

TGS Dış Ticaret A.Ş.

04.06.2026 tarihinde TGS Dış Ticaret A.Ş. 2026 yılı birinci çeyrek finansal sonuçlarına dair analist toplantısı gerçekleştirdi.

Toplantıda 2026 yılı ilk çeyrek finansalları, ihracat hacmi, dijitalleşme yatırımları ve yıl sonu beklentileri ele alındı. Yönetim, jeopolitik gerilimlerde belirgin bir artış yaşanmaması halinde 2026 yılı ihracat hacminin 2025 yılının üzerinde gerçekleşmesinin beklendiğini aktardı.

Şirket, 2026 yılının ilk üç ayında 756 milyon ABD doları tutarında ihracat gerçekleştirdi. Bu tutarın geçen yılın aynı dönemine göre %9 artışa işaret ettiği belirtildi. Dış ticaret sermaye şirketleri tarafından gerçekleştirilen ihracatın yaklaşık %50'sinin TGS tarafından yapıldığı paylaşıldı. 2025 yılında 3,2 milyar ABD doları seviyesinde gerçekleşen ihracat hacminin, 2026 yılında 4,0-4,5 milyar ABD doları seviyesine çıkarılması hedeflenmektedir.

Şirketin gelir modelinin ihracat işlemlerinden alınan hizmet komisyonları üzerinden oluştuğu belirtildi. Mal üzerinden kar elde edilmediği, gelirlerin ihracat aracılığı ve KDV iadesi süreçleri üzerinden yaratıldığı aktarıldı. İş modelinde imalatçı firma TGS'ye TL satış faturası düzenlerken, TGS KDV iadesi için vergi dairesine başvurmakta ve hizmet komisyonunu kestikten sonra KDV iadesini imalatçı firmaya aktarmaktadır. KDV iadesi sürecinde sağlanan zaman avantajının yanı sıra, Onaylanmış Kişi Statüsü Belgesi/Mavi Hat uygulamasının gümrük işlemleri tarafında ihracatçı firmalara kolaylık sunduğu belirtildi. İhracat hacmindeki artışa paralel olarak komisyon gelirlerinin artırılması hedeflenmektedir.

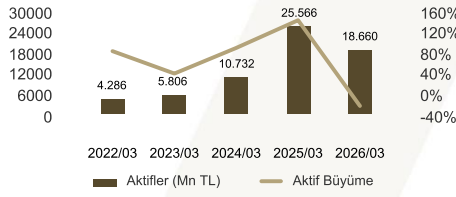
Yeni firma kazanımı tarafında, farklı sektörlerde faaliyet gösteren imalatçı firmalara ulaşarak müşteri portföyünün genişletilmesinin hedeflendiği paylaşıldı. Finansman tarafında, imalatçı firmaların finansman kaynaklarına erişimini kolaylaştırmaya yönelik çalışmaların sürdüğü aktarıldı. Bu kapsamda Eximbank, sigorta kuruluşları ve finans kurumlarıyla temasların devam ettiği belirtildi. Dijitalleşme tarafında ise şirketin faaliyet alanında süreçleri daha etkin yönetmeye yönelik yatırımlarına devam ettiği ifade edildi.

Finansal sonuçlar tarafında, 2026 yılının ilk çeyreğinde satışlar yıllık bazda %6 artışla 79,1 milyon TL seviyesine yükseldi. Şirketin iş modeli gereği satışların maliyeti oluşmadığından brüt kar satışlarla aynı seviyede gerçekleşti. Esas faaliyet karı 41,4 milyon TL olurken, FAVÖK 44,2 milyon TL seviyesinde kaydedildi. Net parasal pozisyon kaybı yıllık bazda %839 artarak 45,2 milyon TL'ye yükselirken, net dönem karı geçen yılın aynı dönemindeki 38,4 milyon TL seviyesinden 3,7 milyon TL'ye geriledi. Bu görünümle net kar marjı %51 seviyesinden %4 seviyesine geriledi. Bilanço tarafında aktif büyüklük yıllık bazda 18,7 milyar TL seviyesine gerilerken, özkaynaklar 360,6 milyon TL'ye yükseldi.

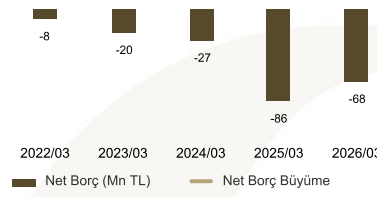
Bilanço kalemlerinin yapısına bakıldığında, ticari alacaklar ve ticari borçların ağırlıklı kalemler olarak öne çıktığı belirtildi. Bu kalemlerin ihracatçı firmaların mal bedellerinden oluştuğu, diğer alacaklar kaleminde ise vergi dairesinden talep edilen KDV iadesi alacaklarının yer aldığı belirtildi. Stokların ise faturası kesilmiş ancak fiili ihracı henüz gerçekleşmemiş müşterilere ait ürünlerden kaynaklandığı aktarıldı.

Aktifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Dönen Varlıklar	18.265	17.560	25.506	18.581	-27%	100%
Nakit ve Benzerleri	57	70	74	84	14%	0%
Ticari Alacaklar	16.845	15.738	24.159	16.817	-30%	90%
Stoklar	189	353	237	297	25%	2%
Duran Varlıklar	44	47	60	79	31%	0%
Finansal Yatırımlar	0	0	7	0	-	0%
Maddi Duran Varlıklar	39	44	51	44	-14%	0%
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	0	0	0	0	-	0%
Toplam Varlıklar (Aktifler)	18.309	17.607	25.566	18.660	-27%	100%
Pasifler (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Kısa Vadeli Yükümlülükler	18.025	17.243	25.300	18.281	-28%	98%
Kısa Vadeli Borçlanmalar	0	2	0	0	-	0%
Uzun Vadeli Borçlanmaların Kısa Vadeli Kısımları	0	0	0	4	-	0%
Ticari Borçlar	17.988	17.170	25.265	18.228	-28%	98%
Uzun Vadeli Yükümlülükler	9	7	10	19	96%	0%
Uzun Vadeli Borçlanmalar	1	1	2	12	556%	0%
Toplam Yükümlülükler	18.035	17.250	25.310	18.300	-28%	98%
Toplam Özkaynaklar	274	357	256	361	41%	2%
Ödenmiş Sermaye	15	15	15	15	0%	0%
Geçmiş Yıl Karları veya Zararları	-67	151	-43	-231	-	-1%
Net Dönem Karı veya Zararı	56	90	38	4	-90%	0%
Toplam Kaynaklar (Pasifler)	18.309	17.607	25.566	18.660	-27%	100%

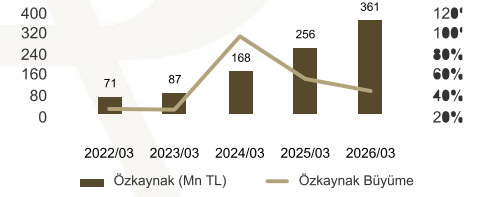
Aktifler ve Aktif Büyüme



Net Borç ve Net Borç Büyüme

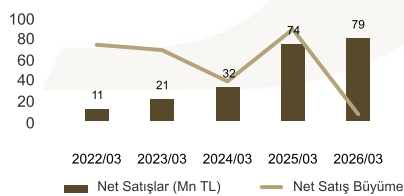


Özkaynak ve Özkaynak Büyüme

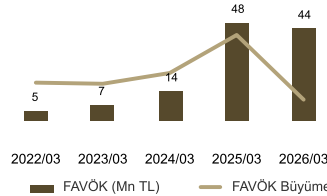


Gelir Tablosu (Mn TL)	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03	Değ.	Dikey
Net Satışlar	162	236	74	79	6%	100%
Satışların Maliyeti	0	0	0	0	-	0%
Brüt Kar (Zarar)	162	236	74	79	6%	100%
Faaliyet Giderleri	102	126	27	36	32%	46%
Genel Yönetim Giderleri	102	126	27	36	32%	46%
Pazarlama Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Araştırma ve Geliştirme Giderleri	0	0	0	0	-	0%
Net Esas Faaliyet Karı veya Zararı	60	110	47	43	-9%	54%
Esas Faaliyetlerden Diğer Gelirler	28	38	4	0	-91%	0%
Esas Faaliyetlerden Diğer Giderler	4	18	1	2	181%	2%
Esas Faaliyet Karı veya Zararı	83	129	50	41	-18%	52%
FAVÖK (Faiz, Amortisman, Vergi Öncesi Kar)	60	113	48	44	-7%	56%
Finansman Gelirleri	0	0	15	6	-61%	7%
Finansman Giderleri	3	7	4	2	-41%	3%
Vergi Öncesi Kar veya Zarar	76	100	56	0	-	0%
Ana Ortaklık Dönem Karı veya Zararı	56	90	38	4	-90%	5%

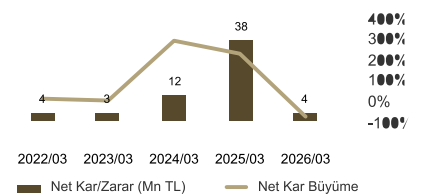
Net Satışlar ve Net Satış Büyüme



FAVÖK ve FAVÖK Büyüme

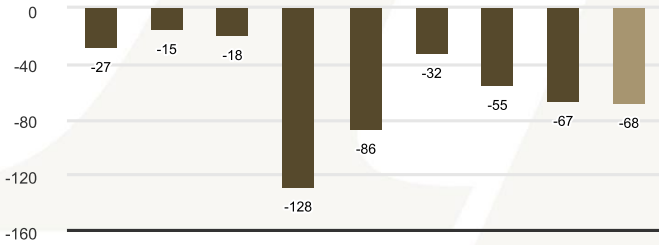


Net Kar/Zarar ve Net Kar Büyüme



Finansal Oranlar	2025/09	2025/12	2025/03	2026/03
Likidite Oranları				
Nakit Oran	0,3	0,4	0,4	0,5
Cari Oran	1,0	1,0	1,0	1,0
Faaliyet Oranları				
Stok Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Alacak Devir Süresi (Gün)	32.451,6	28.218,6	29.569,5	24.888,8
Ticari Borç Devir Süresi (Gün)	-	-	-	-
Nakit Döndürme Süresi (Gün)	-	-	-	-
Finansal Yapı Oranları				
Dönen Varlıklar / Aktifler	99,8	99,7	99,8	99,6
Duran Varlıklar / Aktifler	0,2	0,3	0,2	0,4
Toplam Borç / Aktifler	98,5	98,0	99,0	98,1
Toplam Borç / Özsermaye	6.582,1	4.834,4	9.887,6	5.074,2
Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)	-	-	-	-
Yabancı Para Net Pozisyonu / FAVÖK	0,0	0,0	0,0	0,0
Net Borç (Milyon TL)	-55,2	-66,9	-86,3	-67,7
Net Borç / FAVÖK (Yıllık)	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
İhracat Oranı (%)	-	-	-	-
Karlılık Oranları				
Aktif Karlılığı	0,3	0,4	0,2	0,0
Aktif Karlılığı (Yıllık)	0,6	0,4	0,8	0,3
Özsermaye Karlılığı	20,1	27,7	18,1	1,2
Özsermaye Karlılığı (Yıllık)	39,3	27,7	67,5	18,0
Esas Faaliyet Kar Marjı	37,0	46,5	63,2	54,3
Esas Faaliyet Kar Marjı (Yıllık)	41,6	46,5	56,9	43,9
FAVÖK Marjı	37,0	47,7	63,9	55,8
FAVÖK Marjı (Yıllık)	41,8	47,7	57,8	45,4
Net Kar Marjı	34,9	38,2	51,6	4,6
Net Kar Marjı (Yıllık)	47,2	38,2	57,3	23,1

Net Borç (Mn TL)



2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03

Yabancı Para Net Pozisyonu (Mn TL)

2024/03 2024/06 2024/09 2024/12 2025/03 2025/06 2025/09 2025/12 2026/03

	Değerleme Oranları						Karlılık Oranları								
	Piyasa Değeri (Mn TL)	Defter Değeri (TL)	PD / DD	F / K	FD / FAVÖK	FD / Net Satış	Esas Faaliyet Kar Marjı	FAVÖK Marjı	Net Kar Marjı	Özser. Karlılığı	Aktif Karlılık	FAVÖK Yıllık (Mn TL)	FAVÖK Çeyrek (Mn TL)	Net Kar Yıllık (Mn TL)	Net Kar Çeyrek (Mn TL)
TGSAS	2.478,00	24,04	6,87	44,53	22,02	10,00	44%	45%	23%	1%	0%	109	44	56	4
KUVVA	4.687,34	15,45	10,30	-	13,09	6,22	6%	48%	-38%	3%	1%	400	130	-323	19
DCTTR	4.719,00	2,73	4,49	-	53,90	3,28	5%	6%	-12%	-3%	-2%	94	28	-185	-35
PSDTC	919,22	32,45	3,82	23,05	-	6,41	-5%	-2%	52%	-2%	0%	-2	-7	40	-4
SANKO	3.378,00	16,37	1,38	-	-	0,57	-2%	-1%	-2%	-3%	-2%	-80	-32	-124	-75
Toptan Ticaret Ort.			1,58	19,05	9,91	1,05	6%	10%	6%	10%	2%	-	-	-	-
XU100			1,39	16,27	10,43	1,21	6,0%	10,4%	5,2%	10,8%	-	-	-	-	-

Ahlatcı Yatırım Araştırma Departmanı Tarafından Hazırlanmıştır.

Bizi seçtiğiniz için teşekkürler.

GENEL MÜDÜRLÜK

İstanbul Genel Müdürlük Merkez Ofis
Yamanevler Mahallesi Ahmet Tevfik İleri Caddesi
No:22-26 İç Kapı No:49 Ümraniye / İstanbul

ŞUBELERİMİZ

İstanbul Sarıyer Şube
Sarıyer Mahallesi Meserburnu Caddesi No: 25 Sarıyer / İSTANBUL
Çorum Şube
Gülâlibey Mahallesi, Eğridere Sokak No:17 Merkez / ÇORUM

İRTİBAT BÜROLARIMIZ

Ankara İrtibat Bürosu

Söğütözü Caddesi No:2 Koç Kuleleri B Blok No:16 Söğütözü Çankaya/
ANKARA

Denizli İrtibat Bürosu

Gazi Mustafa Kemal Bulvarı Bina No: 53 Kat:4 Bağımsız Bölüm
Pamukkale/DENİZLİ

Isparta İrtibat Bürosu

Çelebiler Mahallesi, Cadde 112, No:7, İç Kapı No: 11, 32000 Merkez/
İSPARTA

İstanbul Bağdat Caddesi İrtibat Bürosu

Feneryolu Mahallesi Gazi Muhtar Paşa Sk. No:59 Feneryolu Sitesi
D:204 K:2 Kadıköy/İstanbul

İstanbul Göktürk İrtibat Bürosu

Göktürk Merkez Mah. İstanbul Cad. Telekom Sk. No:2 İç Kapı No: 36
34077 Eyüpsultan/İSTANBUL

İstanbul Maslak İrtibat Bürosu

Maslak Mahallesi, Taşyoncası Sokak T4a Blok
Kat: -1 NO: 256 Maslak 34485 Sarıyer / İSTANBUL

İzmir İrtibat Bürosu

Mansuroğlu Mah. 1593/1 Sok. Lider Centrio C Blok No:6 K2:D17
Bayraklı/İZMİR

Gaziantep İrtibat Bürosu

Batkent Mah. Kürşat Tüzmen Bulvarı 9075 Sok. Trio Terrace Kat : 1 B
Blok NO:31 Şehitkamil/GAZİANTEP

Konya İrtibat Bürosu

Musella Bağları Mah. Kule Cad. Kule Plaza İş Merkezi K:13 N:2/18
Selçuklu/KONYA

Mersis No: 0010056453000026

Sermaye Piyasası Kurulunun "Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri İle Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar" Hakkında Tebliği Uyarınca Yayınlanması Zorunlu Olan

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeler 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.